

# KUTXABANK BOLSA INTERNACIONAL, FI

Informe completo del primer semestre de 2019

Nº Registro CNMV: 1547

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: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 5 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 75% y el 100% de la exposición total en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

### 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 (%)	0,43	0,02	0,43	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,37	-0,35	-0,23

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	1.367.714,12	1.438.065,07	899,00	926,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	33.753.460,26	31.199.460,60	6,00	6,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	12.919	11.825	14.644	217.920
CLASE CARTERA	EUR	322.416	258.480	260.259	

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

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	9,4459	8,2230	9,3481	9,3481
CLASE CARTERA	EUR	9,5521	8,2848	9,3481	9,3481

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	14,87	2,72	11,83	-13,99	2,16	-12,04	11,67	1,16	3,55

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 (%)	-1,44	29-05-2019	-1,44	29-05-2019	-3,17	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,33	18-06-2019	1,95	04-01-2019	3,01	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	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	9,77	9,49	10,01	15,06	6,59	11,44	6,72	13,83	9,61
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
MSCI World Index									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	7,24	7,24	6,90	6,91	5,79	6,91	5,71	6,17	6,53

(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)

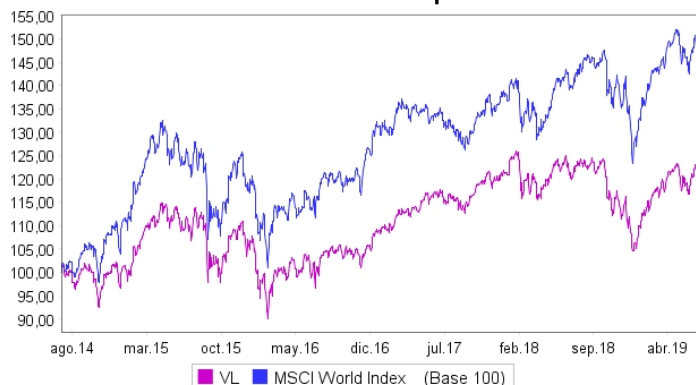
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,64	0,65	0,66	0,67	2,68	2,78	2,76	2,58

(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.

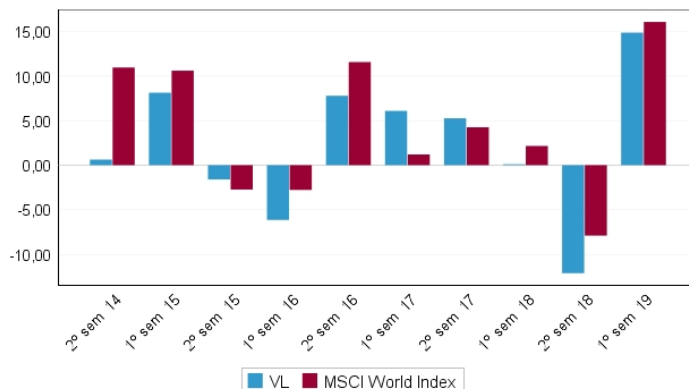
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	15,30	2,91	12,04	-13,82	2,35	-11,37			

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 (%)	-1,44	29-05-2019	-1,44	29-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	18-06-2019	1,95	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	9,77	9,49	10,01	15,06	6,59	11,44			
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			
MSCI World Index									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,90	8,90	8,72	8,88	8,88				

(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)

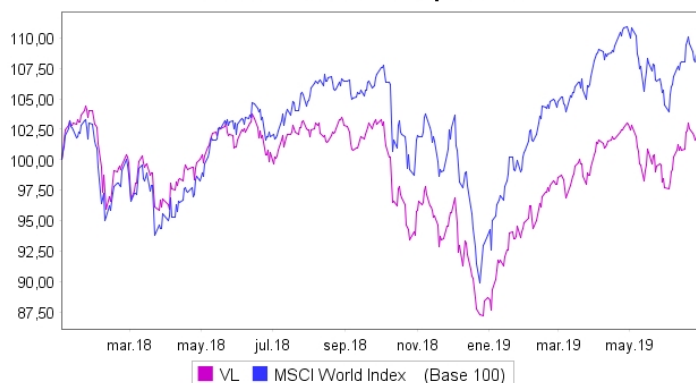
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,46	0,47	0,47	0,48	1,93	0,66		

(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.

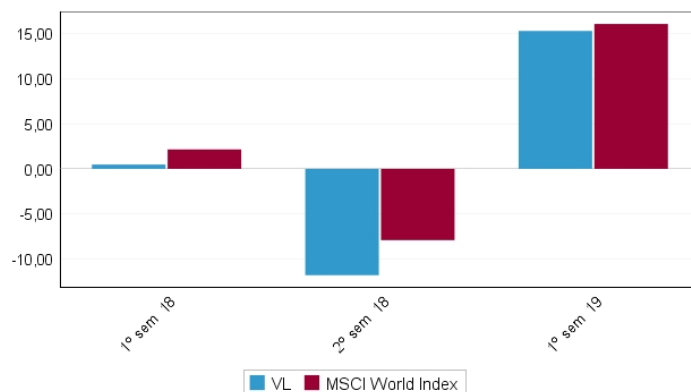
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### 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 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	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	325.043	96,93	258.708	95,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	20.048	5,98	38.639	14,29
Cartera exterior	304.996	90,95	220.069	81,41
Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	0	0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.487	2,53	8.457	3,13
(+) RESTO	1.806	0,54	3.141	1,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>335.336</b>	<b>100,00</b>	<b>270.306</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>	270.306	281.870	270.306	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	7,77	8,51	7,77	-6,86
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	14,20	-12,50	14,20	-215,89
(+) Rendimientos de gestión	14,86	-11,87	14,86	-227,66
(+) Intereses	-0,02	-0,03	-0,02	-26,38
(+) Dividendos	0,00	0,12	0,00	-100,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,57	-0,07	2,57	-4.063,79
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,13	-2,29	1,13	-150,12
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	11,20	-9,61	11,20	-218,85
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,00	-0,01	-5.100,85
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,64	-0,68	7,87
(-) Comisión de gestión	-0,58	-0,60	-0,58	-0,04
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,33
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	13,03
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,49
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	0,01	-0,04	-757,93
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	20,05
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	19,79
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>335.336</b>	<b>270.306</b>	<b>335.336</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.

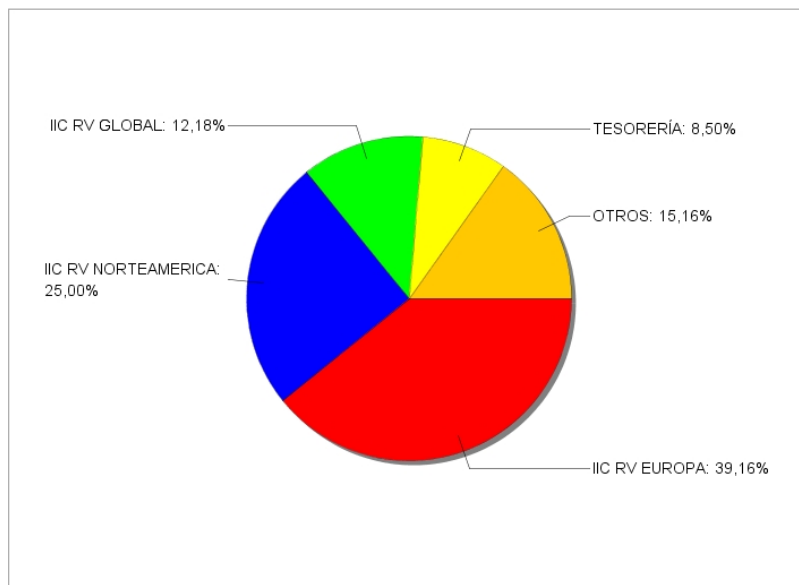
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total 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>20.000</b>	<b>5,96</b>	<b>38.600</b>	<b>14,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20.000</b>	<b>5,96</b>	<b>38.600</b>	<b>14,28</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>20.000</b>	<b>5,96</b>	<b>38.600</b>	<b>14,28</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>
<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 AMUNDI EUROL.EQ J2	EUR	8.028	2,39	0	0,00
PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US	USD	7.581	2,26	0	0,00
PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	7.022	2,09	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	2.091	0,62	0	0,00
PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	3.884	1,16	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX	EUR	9.497	2,83	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES COR.MSCI WOR	EUR	16.447	4,90	0	0,00
PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 60	EUR	23.636	7,05	0	0,00
PARTICIPACIONES PARVEST EQ EUR-SM	EUR	0	0,00	1.188	0,44
PARTICIPACIONES JUPITER GL FD EURO G	EUR	11.185	3,34	9.310	3,44
PARTICIPACIONES AMUNDI F2 EUROLAND J	EUR	0	0,00	6.799	2,52
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	8.252	2,46	6.908	2,56
PARTICIPACIONES JPM US EQ. ALL CAP-I	EUR	5.790	1,73	4.821	1,78
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMERICA I	USD	12.079	3,60	10.149	3,75
PARTICIPACIONES UNIGLOBAL E.JAP	EUR	0	0,00	6.886	2,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-EMR M	USD	0	0,00	6.295	2,33
PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT I2E	EUR	13.216	3,94	10.579	3,91
PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS E12	EUR	11.960	3,57	10.015	3,71
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	15.213	4,54	0	0,00
PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	11.690	3,49	9.998	3,70
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL EURO C	EUR	0	0,00	6.944	2,57
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON E	EUR	0	0,00	8.517	3,15
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	11.131	3,32	9.322	3,45
PARTICIPACIONES FID.AMER I EUR HEDGE	EUR	6.453	1,92	5.916	2,19
PARTICIPACIONES ROB. US SELECT OPPOR	USD	5.147	1,54	4.224	1,56
PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTH. D2	EUR	0	0,00	5.963	2,21
PARTICIPACIONES FID.GLOB.FIN.SERVIC.	EUR	0	0,00	3.442	1,27
PARTICIPACIONES ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	9.649	2,88	9.251	3,42
PARTICIPACIONES AMUNDI FU EUR EQ CON	EUR	11.217	3,35	9.739	3,60
PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG US	EUR	0	0,00	8.644	3,20
PARTICIPACIONES FID.CHINA CONSUM.YA	EUR	3.807	1,14	3.234	1,20
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA	USD	0	0,00	2.550	0,94
PARTICIPACIONES ROBEKO GL.CONSEQ I	EUR	6.681	1,99	5.740	2,12
PARTICIPACIONES BGF GLB SMALL D	EUR	0	0,00	5.142	1,90
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO	EUR	14.035	4,19	10.912	4,04
PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z USD	USD	13.175	3,93	10.296	3,81
PARTICIPACIONES MORG ST GLB BRNDS Z	USD	4.782	1,43	2.046	0,76
PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L AUSTR	EUR	4.695	1,40	3.803	1,41
PARTICIPACIONES FLTY GL OPPORT- Y	USD	0	0,00	5.553	2,05
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	12.545	3,74	10.562	3,91
PARTICIPACIONES ROBEKO EMERGING STAR	EUR	5.281	1,57	4.986	1,84
PARTICIPACIONES XTRAC.S&P 500 SWAP	USD	28.637	8,54	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>304.810</b>	<b>90,91</b>	<b>219.735</b>	<b>81,29</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>304.810</b>	<b>90,91</b>	<b>219.735</b>	<b>81,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>324.810</b>	<b>96,87</b>	<b>258.335</b>	<b>95,57</b>

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

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

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35 Index	C/ Fut. FU. IBEX PLUS 35 190719	5.759	Inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 190920	4.717	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 190920	7.380	Inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 190912	8.527	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>26.383</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 190916	65.713	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>65.713</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>92.096</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

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
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 278427 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

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe I: 82,18% s/ Patrimonio (275.579.221,69 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.226.577.909,83 euros, suponiendo un 7,68%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 24.332.569,42 euros, suponiendo un 0,04%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.589,34 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 67,05 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 146.668,35 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.

El fondo ha mantenido a lo largo de todo el semestre un nivel de inversión cercano al 96% y como en trimestres anteriores, el sesgo geográfico a favor de Europa y Japón en contra de los EE.UU. Si bien dicha posición ha perjudicado la evolución del fondo, esto ha sido contrarrestado por la buena evolución de los fondos que componen la cartera, europeos y emergentes principalmente.

###### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia (15,30% /14,87% vs 16,07%).

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 932 a 905, correspondiendo 6 a la clase cartera y 899 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 65.030 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 335.336 miles de euros, correspondiendo 322.417 miles de euros a la clase cartera y 12.919

miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 14,87% para la clase estándar y del 15,30% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,29% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,30%) para la clase estándar y de un 0,92% (los gastos directos del fondo son del 0,62% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,30%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido 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.

En relación a la composición del fondo, si han mantenido los sesgos geográficos a favor de Europa frente a Estados Unidos. Sin embargo, se ha reducido la exposición a varias IIC para sustituirlas por ETF. En concreto se han vendido dos fondos globales con exposición a pequeñas compañías y uno con exposición a financieras para comprar un ETF sobre el MSCI Mundial, instrumento más diversificado y de menor coste. Asimismo y bajo los mismos argumentos, se han vendido varios fondos de renta variable americana y europea que han sido sustituidos por ETF del SP500 y del Eurostoxx 600 respectivamente.

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 a los índices Eurostoxx-50, S&P 500, Ibex-35 y Nikkei-225 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,18), siendo su grado de apalancamiento medio del 71,47%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 90,90% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Fidelity, BlackRock, Robeco, Morgan Stanley, Amundi, Lyxor y Xtrackers.

## 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 9,77% frente al 10,36% del índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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

N/A

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

La política de inversión para los próximos meses parte del mantenimiento de los sesgos geográficos actuales del fondo (donde destaca una infraponderación de Norteamérica en favor de Europa y Japón) y el posicionamiento en mercados emergentes. No obstante, serán determinantes tanto la evolución del entorno macroeconómico como el cariz que vayan tomando las políticas monetarias de los diferentes bancos centrales y la evolución de los acontecimientos políticos, en especial las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y el desenlace del Brexit.

### 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