

KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

Informe completo del primer semestre de 2019

Nº Registro CNMV: 2028

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

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).

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, 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.

El fondo invertirá entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de emisores de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión podrá ser directa o indirectamente a través de IIC.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores, 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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera (%)	0,84	0,00	0,84	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,36	-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	644.385,79	675.076,26	556,00	595,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	25.950.590,51	17.538.961,78	59.481,00	59.718,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	7.393	6.913	9.821	132.730
CLASE CARTERA	EUR	301.121	180.958	167.267	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	11,4744	10,2403	11,8911	11,8911
CLASE CARTERA	EUR	11,6036	10,3175	11,8911	11,8911

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	12,05	0,13	11,90	-6,15	-2,39	-13,88	16,31	8,39	9,10

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 (%)	-1,95	13-05-2019	-1,95	13-05-2019	-3,00	07-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,11	18-06-2019	2,11	18-06-2019	3,04	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	11,13	11,54	10,63	16,18	11,12	13,12	9,79	14,22	11,13
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 EMERGING NET TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	7,83	7,83	7,52	7,58	7,20	7,58	7,22	7,90	8,32

(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)

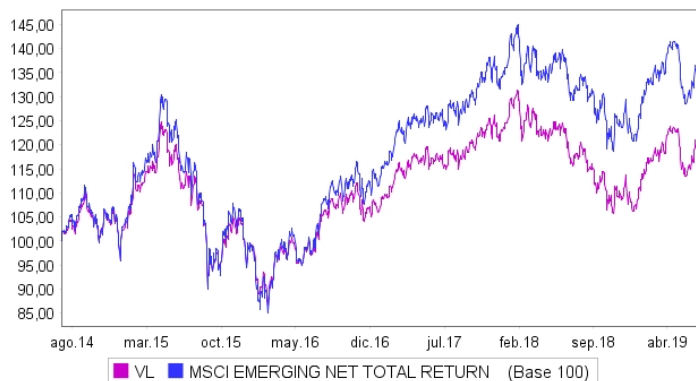
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,66	0,71	0,74	0,74	2,95	3,05	2,97	3,09

(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.

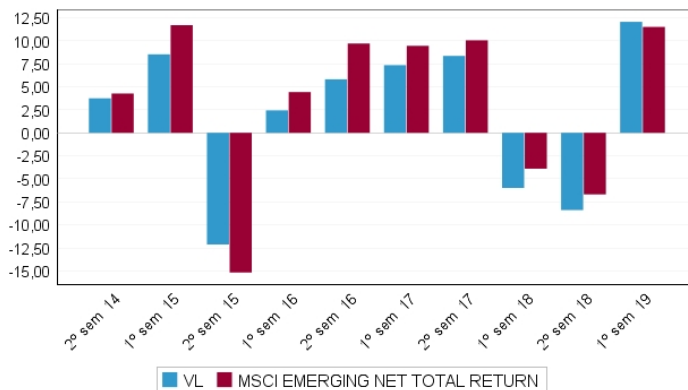
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	12,47	0,32	12,11	-5,98	-2,20	-13,23			

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 (%)	-1,95	13-05-2019	-1,95	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,11	18-06-2019	2,11	18-06-2019		

(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	11,13	11,54	10,63	16,18	11,12	13,12			
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 EMERGING NET TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,98	8,98	8,73	8,36	8,36				

(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)

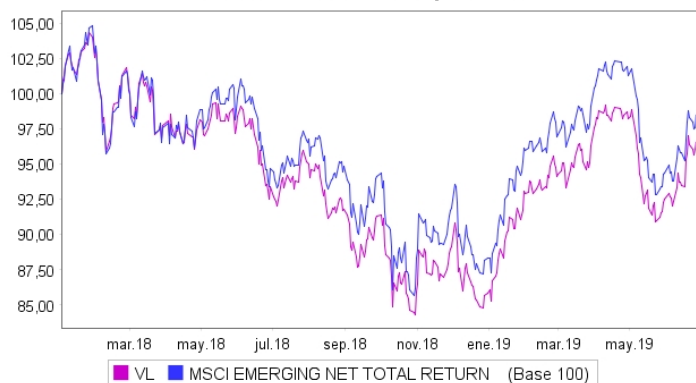
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,47	0,53	0,55	0,55	2,20	0,75		

(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.

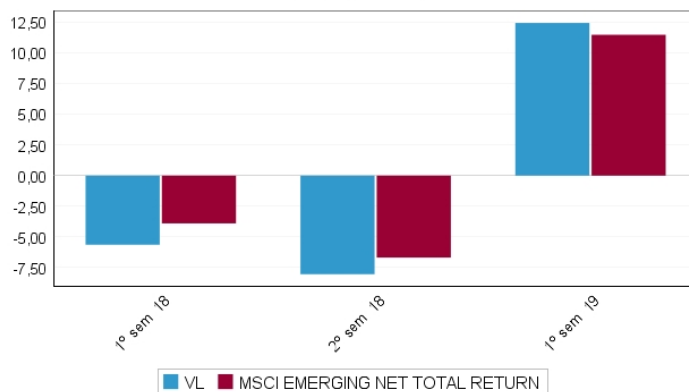
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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
Total fondos	12.433.244	844.728	5,50

* 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	297.082	96,29	180.710	96,19
Cartera interior	42.000	13,61	22.300	11,87
Cartera exterior	255.083	82,68	158.410	84,32
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 (TESORERÍA)	8.879	2,88	5.748	3,06
(+) RESTO	2.554	0,83	1.414	0,75
TOTAL PATRIMONIO	308.515	100,00	187.871	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)	187.871	183.197	187.871	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	41,75	10,80	41,75	351,33
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	12,30	-8,36	12,30	-271,93
(+) Rendimientos de gestión	12,95	-7,74	12,95	-295,32
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	7,78
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,49	0,00	5,49	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,32	-1,52	1,32	-201,59
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	6,18	-6,21	6,18	-216,32
(+/-) Otros Resultados	-0,03	0,01	-0,03	-610,45
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,65	-0,67	20,74
(-) Comisión de gestión	-0,58	-0,59	-0,58	13,89
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,69
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,69
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,12
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	15,73
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	15,71
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	308.515	187.871	308.515	

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.

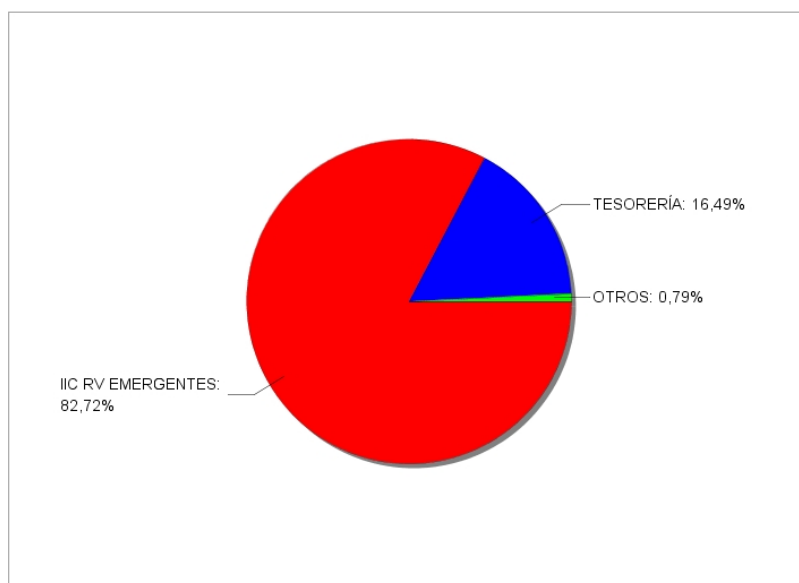
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		42.000	13,61	22.300	11,87
TOTAL RENTA FIJA		42.000	13,61	22.300	11,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.000	13,61	22.300	11,87
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 JPMORGAN EM. MK A US	USD	12.555	4,07	0	0,00
PARTICIPACIONES UBS EQ RUSSIA IA	USD	3.088	1,00	0	0,00
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EM.MK	EUR	35.656	11,56	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	45.958	14,90	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EMERG MA	EUR	45.775	14,84	0	0,00
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC I	USD	11.374	3,69	0	0,00
PARTICIPACIONES BLACKROCK LATIN AMER	USD	9.601	3,11	0	0,00
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASIAN GROW	USD	7.035	2,28	0	0,00
PARTICIPACIONES MIRAE ASIA SECTOR	USD	0	0,00	6.489	3,45
PARTICIPACIONES MOR ST IN F-EMG MK A	USD	0	0,00	5.360	2,85
PARTICIPACIONES HERMES GL EMER MKT F	USD	12.262	3,97	6.584	3,50
PARTICIPACIONES GS EMRG MKT CORE EQ	USD	0	0,00	7.665	4,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONS-Z	EUR	0	0,00	6.239	3,32
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASIAN GROW	USD	0	0,00	6.357	3,38
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-EMR M	USD	0	0,00	7.374	3,93
PARTICIPACIONES ROBEKO EM.CONNS.EQ-I	EUR	0	0,00	1.082	0,58
PARTICIPACIONES FRANK.TEMPL.INV.FUND	EUR	3.551	1,15	3.255	1,73
PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ F	USD	10.086	3,27	6.322	3,36
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	12.188	3,95	7.102	3,78
PARTICIPACIONES FID.CHINA CONSUM.YA	EUR	7.713	2,50	6.551	3,49
PARTICIPACIONES CARMIG. EMRG DSC-F	EUR	0	0,00	5.781	3,08
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMER.EURO.	EUR	0	0,00	5.439	2,90
PARTICIPACIONES BLACROCK LATIN AMER.	USD	0	0,00	8.494	4,52
PARTICIPACIONES JPMORGAN AFRICA EQ.B	EUR	3.531	1,14	3.252	1,73
PARTICIPACIONES RAM LUX SYS-EMER MKT	EUR	0	0,00	6.078	3,24
PARTICIPACIONES JPM ASIA PAC STRAT E	USD	0	0,00	7.559	4,02
PARTICIPACIONES FR TMP ASIAN SM- I	USD	8.606	2,79	7.726	4,11
PARTICIPACIONES UBS LX EQTY RUSSIA-Q	USD	0	0,00	2.012	1,07
PARTICIPACIONES HSBC GIF ASIA PAC-IA	USD	0	0,00	6.819	3,63
PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN- Y \$	USD	4.049	1,31	3.551	1,89
PARTICIPACIONES VONTOBEL EMG MK EQ-I	USD	0	0,00	5.602	2,98
PARTICIPACIONES AMUNDI ACT EMERG- I	EUR	0	0,00	4.353	2,32
PARTICIPACIONES FDLTY ASIAN SS- Y	USD	8.542	2,77	7.463	3,97
PARTICIPACIONES MORG ST LATIN AMER A	USD	4.389	1,42	7.929	4,22
PARTICIPACIONES ROBEKO EMERGING STAR	EUR	0	0,00	6.071	3,23
PARTICIPACIONES BGF-EM.EUROPE EUR A2	EUR	9.246	3,00	0	0,00
TOTAL IIC		255.208	82,72	158.507	84,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		255.208	82,72	158.507	84,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		297.208	96,33	180.807	96,23

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. MSCI EMER MKTS INDEX	C/ Fut. FU. MINI MSCI EMG MKT 190920	46.687	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		46.687	
TOTAL OBLIGACIONES		46.687	

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 278425 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: 23,26% s/ Patrimonio (71.760.655,67 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.977.957.724,46 euros, suponiendo un 9,24%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 52.464.087,51 euros, suponiendo un 0,12%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 13.346,42 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 49,73 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 110.362,60 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 la parte emergente, la zona europea es la que mejor comportamiento ha mostrado en el período (+19,63%). Por último, 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 TIRs 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 otra parte, 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). En cuanto a las divisas emergentes, la estabilidad ha sido la nota destacada del período.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido a lo largo del semestre un nivel de inversión cercano al 99%. El cambio de mensaje de los bancos centrales y los estímulos puestos en práctica por China sientan las bases para que la actividad económica se reactive, especialmente en los mercados emergentes y para la recuperación de sus índices bursátiles.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido positiva y ha superado la de su índice de referencia (+12,47% / +12,05% vs 11,50%).

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 60.313 a 60.037, correspondiendo 59.481 a la clase cartera y 556 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 120.644 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 308.515 miles de euros, correspondiendo 301.121 miles de euros a la clase cartera y 7.394 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 12,05% para la clase estándar y del 12,47% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,37% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,38%) para la clase estándar y de un 1,00% (los gastos directos del fondo son del 0,62% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,38%) 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, a lo largo del semestre se ha procedido a modificar la estructura de la cartera, disminuyendo el peso en IIC para sustituirlas por ETF, instrumentos más diversificados y de menor coste. En este sentido se ha procedido a la compra de varios ETF con exposición al índice MSCI Emergentes Global y a la venta o reducción de posiciones en diversos fondos asiáticos y latinoamericanos.

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 MSCI Emergentes, siendo su grado de apalancamiento medio del 69,98%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 82,72% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Blackrock, Fidelity, JPMorgan, Ishares 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 11,13% frente al 11,70% 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.

De cara a los próximos meses, la evolución de los datos macroeconómicos, la evolución de la política monetaria a nivel global y especialmente los efectos de las medidas expansivas puestas en práctica por el gobierno Chino y los términos del acuerdo comercial al que llegue con Estados Unidos, serán determinantes tanto en la evolución de los sesgos geográficos como en el nivel de inversión.

10. Información de la Política de Remuneracion

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