

KUTXABANK GESTION ACTIVA PATRIMONIO, FI

Informe completo del primer semestre de 2019

Nº Registro CNMV: 620

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 Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera (%)	0,16	0,03	0,16	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,27	-0,29	-0,15

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	42.016.953,68	48.582.322,43	27.659,00	31.693,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE EXTRA	15.457.361,49	18.358.845,00	3.815,00	4.486,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	20.620.646,86	24.691.301,85	1.894,00	2.247,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	407.726	456.122	1.182.353	1.151.464
CLASE EXTRA	EUR	150.330	172.622		
CLASE PLUS	EUR	201.131	232.613		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	9,7039	9,3886	9,8309	9,8309
CLASE EXTRA	EUR	9,7255	9,4027		
CLASE PLUS	EUR	9,7539	9,4209		

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	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	3,36	0,83	2,51	-2,73	-0,19	-4,50	0,49	-0,67	2,66

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	13-05-2019	-0,33	07-02-2019	-0,95	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,35	18-06-2019	0,45	04-01-2019	0,55	22-01-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	2,08	1,94	2,21	2,95	1,72	2,45	1,48	3,04	2,25
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
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,76	1,76	1,68	1,66	1,53	1,66	1,50	1,70	1,84

(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)	0,78	0,39	0,39	0,40	0,40	1,60	1,60	1,60	2,00

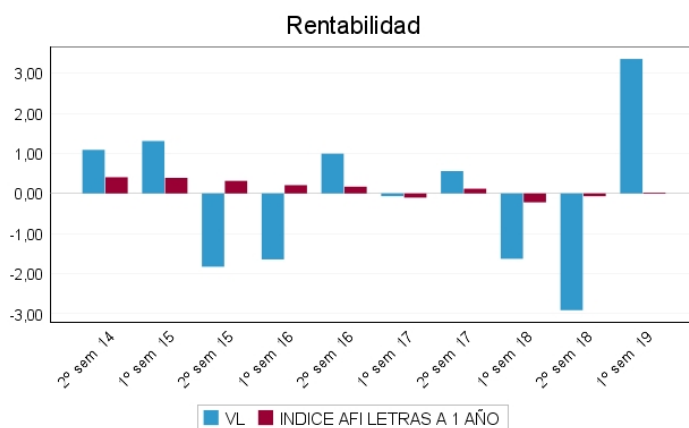
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años



2.2. Comportamiento

**A) Individual CLASE EXTRA 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	3,43	0,87	2,54	-2,69	-0,15				

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	13-05-2019	-0,33	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	18-06-2019	0,45	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	2,08	1,94	2,21	2,95	1,72				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,09	2,09	2,05	1,96					

(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)

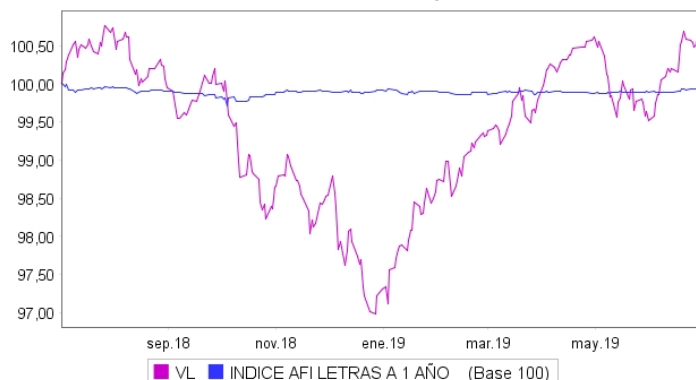
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,36	0,36	1,43			

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

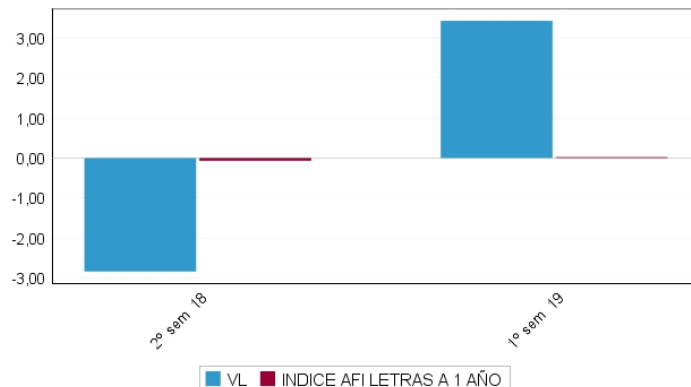
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE PLUS 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	3,54	0,92	2,59	-2,64	-0,10				

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 (%)	-0,28	13-05-2019	-0,33	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	18-06-2019	0,45	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	2,08	1,94	2,21	2,95	1,72				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,08	2,08	2,03	1,94					

(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)

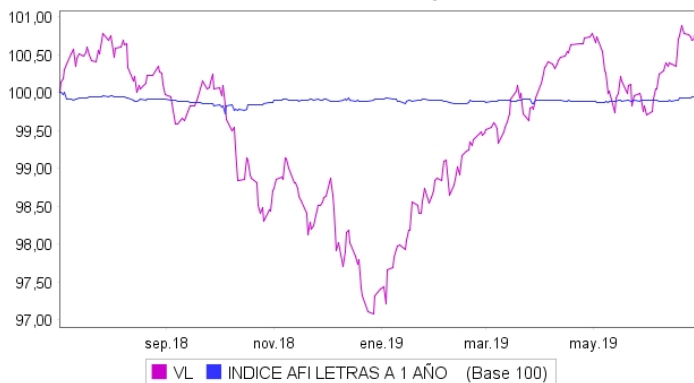
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,31	1,24			

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

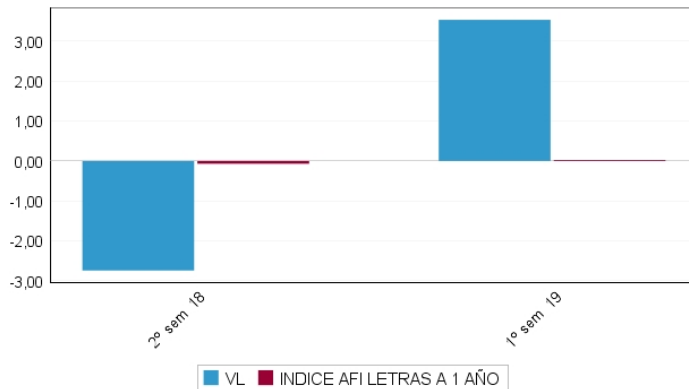
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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 participes	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 periodo.

(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 periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	742.573	97,81	834.430	96,87
Cartera interior	579.609	76,35	652.337	75,73
Cartera exterior	164.531	21,67	183.764	21,33
Intereses de la cartera de inversión	-1.568	-0,21	-1.671	-0,19
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	15.702	2,07	26.173	3,04
(+) RESTO	914	0,12	755	0,09
TOTAL PATRIMONIO	759.189	100,00	861.358	100,00

Nota: El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	861.358	1.020.327	861.358	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-16,11	-13,77	-16,11	-1,65
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,44	-2,80	3,44	-203,04
(+) Rendimientos de gestión	3,88	-2,35	3,88	-238,51
(+) Intereses	-0,02	-0,03	-0,02	-41,50
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-55,63

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,70	-0,02	0,70	-2.487,08
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,13	-0,11	-29,63
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	3,30	-2,17	3,30	-227,83
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-143,10
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,67	-0,67	-16,12
(-) Comisión de gestión	-0,61	-0,62	-0,61	-17,46
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-17,34
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,44
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,41
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,23	0,22	0,23	-13,79
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,23	0,22	0,23	-13,79
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	759.189	861.358	759.189	

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.

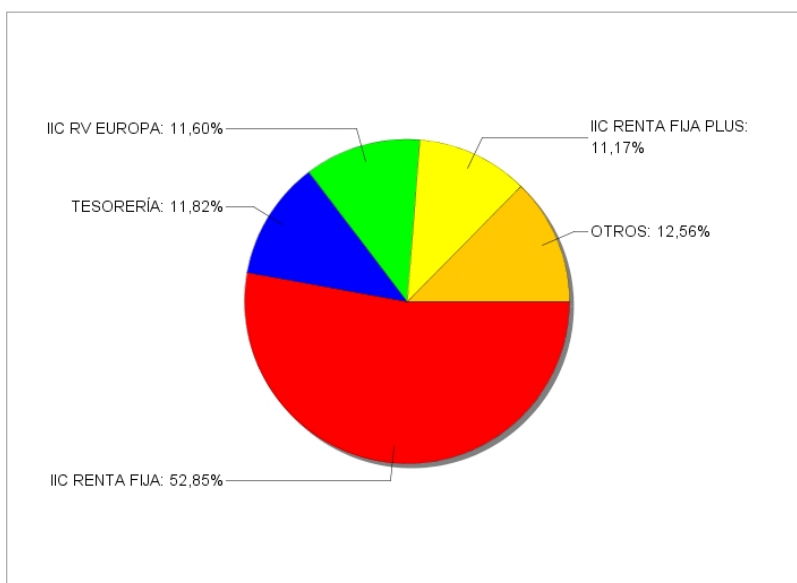
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2019-01-18	EUR	0	0,00	22.599	2,62
BONO ESTADO ESPAÑA 0,25 2019-01-31	EUR	0	0,00	47.367	5,50
BONO ESTADO ESPAÑA 4,60 2019-07-30	EUR	25.096	3,31	25.120	2,92
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		25.096	3,31	95.085	11,04
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		25.096	3,31	95.085	11,04
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		74.000	9,75	10.000	1,16
TOTAL RENTA FIJA		99.096	13,06	105.085	12,20
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 KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	7.989	1,05	8.238	0,96
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	64	0,01	60	0,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	133.558	17,59	132.101	15,34
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	18.455	2,43	24.842	2,88
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON	EUR	19.229	2,53	20.906	2,43
PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	69.492	9,15	104.963	12,19
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	139	0,02	117	0,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	33.388	4,40	59.146	6,87
PARTICIPACIONES KB RF CORTO, FI	EUR	61.020	8,04	61.051	7,09
PARTICIPACIONES KUTXABANK RF CARTERA	EUR	137.181	18,07	135.712	15,76
PARTICIPACIONES KUTXABANK MONETARIO	EUR	0	0,00	115	0,01
TOTAL IIC		480.514	63,29	547.252	63,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		579.609	76,35	652.337	75,75
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		23.706	3,12	23.653	2,75
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		23.706	3,12	23.653	2,75
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		23.706	3,12	23.653	2,75
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 AMUNDI PION US BOND	USD	4.997	0,66	0	0,00
PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EUR	EUR	8.094	1,07	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE	EUR	8.104	1,07	0	0,00
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	3.941	0,52	3.796	0,44
PARTICIPACIONES JPM GL STRAT B PERF	EUR	4.431	0,58	9.392	1,09
PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT IZE	EUR	7.691	1,01	0	0,00
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	11.649	1,53	0	0,00
PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	0	0,00	20.991	2,44
PARTICIPACIONES JPM US AGG. BD IAUSD	USD	37.218	4,90	41.368	4,80
PARTICIPACIONES FIDELITY AMERICA I	USD	0	0,00	8.253	0,96
PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ F	USD	3.921	0,52	4.345	0,50
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	7.916	1,04	4.375	0,51
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	7.828	1,03	17.951	2,08
PARTICIPACIONES ROBECO GLB.TOTAL	EUR	0	0,00	2.428	0,28
PARTICIPACIONES AMUNDI FUND GLOB AGG	EUR	30.318	3,99	36.223	4,21
PARTICIPACIONES PIONEER US DOL AG B	USD	0	0,00	6.642	0,77
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	4.024	0,53	4.325	0,50
TOTAL IIC		140.133	18,45	160.089	18,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		163.839	21,57	183.743	21,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		743.448	97,92	836.080	97,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 3275 191220	18.111	Objetivo concreto de rentabilidad
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.S&P 500 2775 191220	10.252	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Subyacente Renta Variable		28.363	
TOTAL DERECHOS		28.363	
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 190920	510	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 190920	1.376	Inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 190912	171	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		2.057	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 190916	23.953	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		23.953	
TOTAL OBLIGACIONES		26.010	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 6.455.710.845,71 euros, suponiendo un 4,29%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 23.512.745,60 euros, suponiendo un 0,02%. Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.535,36 euros, lo que supone un 0,00%. Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 185,87 euros, lo que supone un 0,00%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 400.106,39 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 período 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 pesar de las incertidumbres existentes, el giro dado por los bancos centrales (descrito anteriormente) justifica una elevada exposición a la renta variable (aunque con cierta cautela debido a la incertidumbre en torno al crecimiento económico), centrada además en la parte europea (mayor atractivo en términos de valoración). Dicho giro, especialmente destacable en el caso de la FED, apoya también el mantenimiento de una elevada exposición a deuda americana.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (las tres clases) ha sido superior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del 0,03%. Dicho mejor comportamiento se explica principalmente por las fuertes subidas en la parte de renta variable, aunque también ha sido destacable la aportación proveniente de la renta fija (tanto deuda americana, deuda emergente como deuda corporativa europea).

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 38.426 a 33.368, correspondiendo 27.659 a la clase estándar, 3.815 a la clase extra y 1.894 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha reducido en 102.167 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 759.189 miles de euros, correspondiendo 407.726 miles de euros a la clase estándar, 150.331 miles de euros a la clase extra y 201.132 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 3,36% para la clase estándar, del 3,43% para la clase extra y del 3,54% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,78% (los gastos directos del fondo son del 0,72% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,06%) para la clase estándar, un 0,70% (los gastos directos del fondo son del 0,65% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,05%) para la clase extra y de un 0,60% (los gastos directos del fondo son del 0,55% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,05%) para la clase plus.

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

La rentabilidad de las tres clases ha sido inferior 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.

La composición estructural de la cartera apenas ha variado a lo largo del período, aunque sí se han realizado un par de ajustes tácticos. Así, en la parte de RV se ha reducido ligeramente el grado de inversión, vía venta de fondos europeos, mientras que, en la parte de activos emergentes, se ha sustituido parte de deuda en moneda local por exposición a renta variable.

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. Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Ganar exposición a los índices DJ Eurostoxx 50, Nikkei-225 y S&P-500, así como reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 26,01%. Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio la inversión en IIC es del 81,75% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por JP Morgan, Amundi y Kutxabank Gestión.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 2,08% frente al 0,17% de la letra del tesoro a un año.

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.

Las perspectivas para el 2019 son favorables, especialmente desde el lado de la renta variable, aunque las incertidumbres existentes invitan a mantener cierta cautela en el posicionamiento global de la cartera. En este sentido, la construcción de cartera debería combinar activos de riesgo (renta variable, crédito y deuda emergente), donde las expectativas de retornos son atractivas para el riesgo a asumir, con exposición a activos refugio, deuda americana principalmente (elevado diferencial frente a la deuda europea). Dicho posicionamiento global debería mitigar el efecto de la volatilidad previsible de los mercados.

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