

# KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Informe completo del primer semestre de 2019

Nº Registro CNMV: 3221

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: KUTXABANK, S.A.

Grupo Depositario: KUTXABANK

Rating Depositario: BBB+ (Fitch)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección:** Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia  
**Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

**Teléfono:** 944017031

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

### Descripción general

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable europea, fundamentalmente en valores con una alta rentabilidad por dividendo, principalmente de la Zona Euro. No se contemplan límites respecto a la capitalización o la liquidez de los títulos en cartera, puesto que el principal objetivo buscado es la rentabilidad por dividendo.

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

El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

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

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de 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 (%)	0,20	0,14	0,20	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,27	-0,29	-0,17

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	2.048.931,57	2.331.159,56	881,00	954,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	89.341.573,04	108.631.395,01	59.483,00	59.719,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	20.221	20.233	26.678	405.348
CLASE CARTERA	EUR	891.655	949.964	906.678	

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

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	9,8693	8,6795	10,2863	10,2863
CLASE CARTERA	EUR	9,9803	8,7448	10,2863	10,2863

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	13,71	3,58	9,78	-10,67	-2,00	-15,62	7,03	0,88	1,53

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 (%)	-1,62	23-05-2019	-1,89	07-02-2019	-8,67	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,88	18-06-2019	2,70	04-01-2019	3,78	24-04-2017

(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	11,52	10,96	12,09	15,05	9,83	12,69	9,61	21,60	14,82
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,87	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30	0,15	0,26	0,38
Dow Jones Eurostoxx50 TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,31	9,31	8,97	8,97	8,48	8,97	8,24	8,88	9,48

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

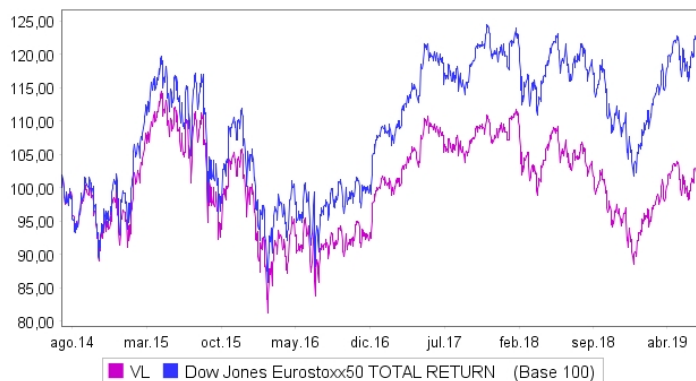
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,04	2,01	2,00	2,01

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

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

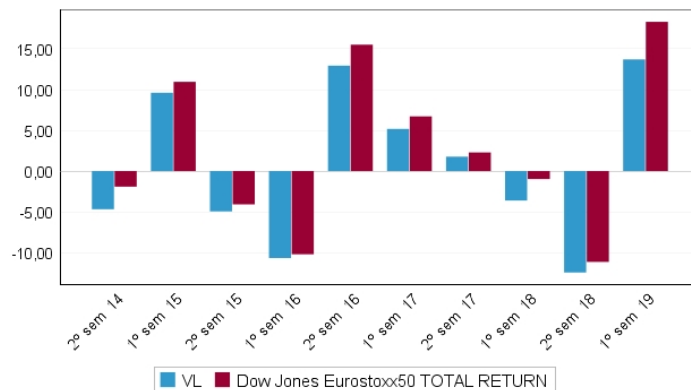
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	14,13	3,77	9,98	-10,50	-1,81	-14,99			

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 (%)	-1,61	23-05-2019	-1,88	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	18-06-2019	2,70	04-01-2019		

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

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

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

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	11,52	10,96	12,09	15,05	9,83	12,69			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30			
Dow Jones Eurostoxx50 TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,46	9,46	9,14	9,49	9,49				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Gastos (% s / patrimonio medio)

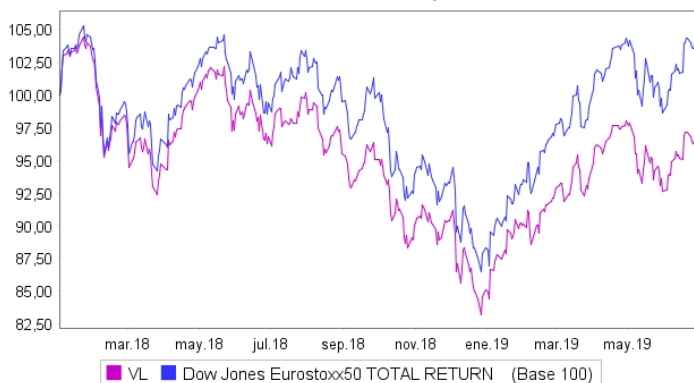
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,31	0,33	0,33	1,29	0,50		

(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.

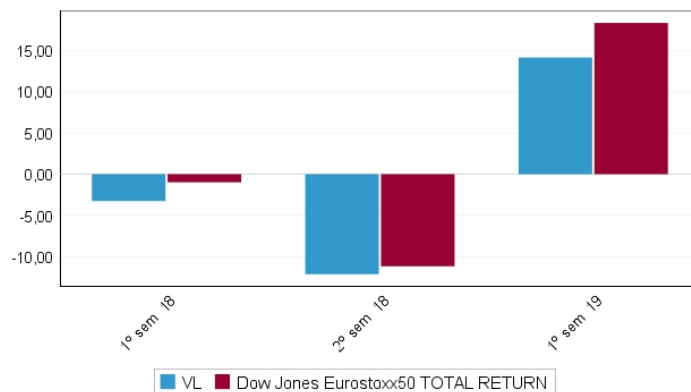
#### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

##### 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 (1)	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.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	875.000	95,96	929.181	95,77
Cartera interior	162.882	17,86	203.628	20,99
Cartera exterior	712.118	78,09	725.553	74,78
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)	22.378	2,45	29.148	3,00
(+) RESTO	14.499	1,59	11.869	1,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>911.877</b>	<b>100,00</b>	<b>970.198</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>	970.198	1.027.011	970.198	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-19,21	7,26	-19,21	-364,88
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	13,56	-12,77	13,56	-206,22
(+) Rendimientos de gestión	14,45	-12,08	14,45	-219,74
(+) Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	15,44
(+) Dividendos	3,16	0,86	3,16	266,76
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,56	-11,81	9,56	-181,02
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,56	-0,53	1,56	-395,35
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,18	-0,59	0,18	-129,93
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,70	-0,89	28,07
(-) Comisión de gestión	-0,58	-0,59	-0,58	-1,70
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,42
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-59,48
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,59
(-) Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,04	-0,26	580,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>911.877</b>	<b>970.198</b>	<b>911.877</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.

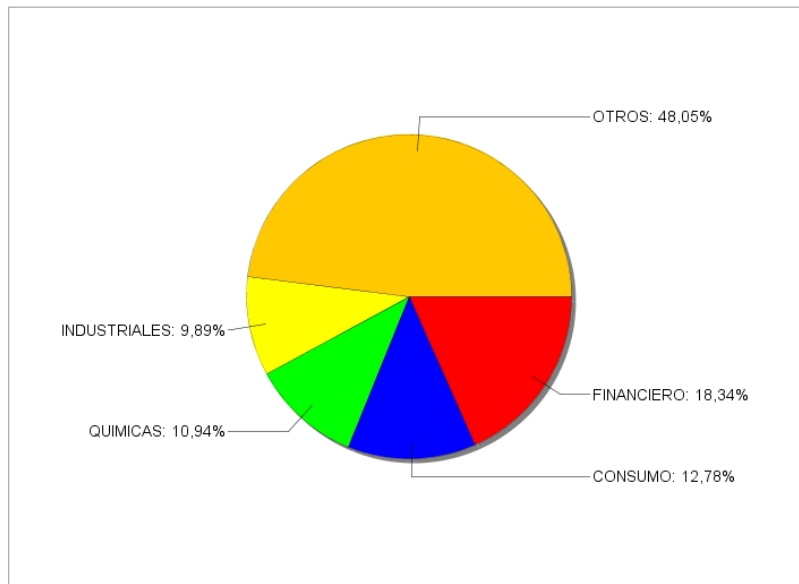
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total 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>33.000</b>	<b>3,62</b>	<b>10.300</b>	<b>1,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>33.000</b>	<b>3,62</b>	<b>10.300</b>	<b>1,06</b>
DERECHOS REPSOL SA	EUR	390	0,04	0	0,00
DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	245	0,03
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	0	0,00	9.851	1,02
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	21.687	2,38	23.549	2,43
ACCIONES MERLIN PROP. SOCIMI	EUR	7.953	0,87	4.389	0,45
ACCIONES INDITEX	EUR	4.117	0,45	7.576	0,78
ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	12.137	1,25
ACCIONES IBERDROLA	EUR	16.183	1,77	19.682	2,03
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	0	0,00	8.686	0,90
ACCIONES ATRESMEDIA CORP	EUR	0	0,00	6.088	0,63
ACCIONES FERROVIAL	EUR	8.393	0,92	18.111	1,87
ACCIONES ACERINNOX SA	EUR	8.036	0,88	8.966	0,92
ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	3.903	0,43	4.646	0,48
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	16.939	1,86	19.350	1,99
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	23.486	2,58	32.735	3,37
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	7.776	0,85	8.706	0,90
ACCIONES REPSOL SA	EUR	11.020	1,21	8.610	0,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>129.882</b>	<b>14,24</b>	<b>193.328</b>	<b>19,94</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>129.882</b>	<b>14,24</b>	<b>193.328</b>	<b>19,94</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>162.882</b>	<b>17,86</b>	<b>203.628</b>	<b>21,00</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>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	3.854	0,42	0	0,00
ACCIONES LINDE PLC	EUR	16.648	1,83	0	0,00
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	7.852	0,86	18.274	1,88
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	16.347	1,79	19.819	2,04
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.012	0,44	4.032	0,42
ACCIONES WERELDHAVE NV	EUR	4.065	0,45	12.799	1,32
ACCIONES TUI AG-DI	EUR	0	0,00	8.466	0,87
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	11.460	1,26	22.915	2,36
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	0	0,00	4.599	0,47
ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	7.560	0,83	0	0,00
ACCIONES FREENET AG	EUR	0	0,00	4.266	0,44
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	14.613	1,60	12.474	1,29
ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	8.296	0,91	3.957	0,41
ACCIONES FRAPORT AG FRANK.	EUR	8.304	0,91	0	0,00
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	7.285	0,80	0	0,00
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	4.020	0,44	0	0,00
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	3.986	0,44	13.095	1,35
ACCIONES BASF SE	EUR	12.444	1,36	17.187	1,77
ACCIONES BAYER AG	EUR	17.502	1,92	26.253	2,71
ACCIONES E.ON SE	EUR	3.956	0,43	13.282	1,37
ACCIONES ENGIE	EUR	8.292	0,91	15.855	1,63
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	5.722	0,63	6.811	0,70
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	5.600	0,61	0	0,00
ACCIONES NATIXIS SA	EUR	5.626	0,62	9.639	0,99
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	4.179	0,46	0	0,00
ACCIONES UNILEVER	EUR	15.225	1,67	17.931	1,85
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	0	0,00	8.915	0,92
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	8.169	0,90	8.823	0,91
ACCIONES TERNA SPA	EUR	5.981	0,66	0	0,00
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	16.930	1,86	9.640	0,99
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	8.407	0,92	7.994	0,82
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	19.601	2,15	21.919	2,26
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	6.096	0,67	0	0,00
ACCIONES SANOFI	EUR	28.206	3,09	31.083	3,20
ACCIONES BMW AG	EUR	4.015	0,44	8.717	0,90
ACCIONES KERING SA	EUR	4.258	0,47	0	0,00
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	12.143	1,33	13.615	1,40
ACCIONES RENAULT SA	EUR	3.803	0,42	0	0,00
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	15.696	1,72	26.526	2,73
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	0	0,00	5.884	0,61
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	12.056	1,32	16.833	1,73
ACCIONES ALLIANZ	EUR	26.576	2,91	19.270	1,99
ACCIONES ENEL SPA	EUR	23.610	2,59	17.175	1,77
ACCIONES ENI SPA	EUR	22.795	2,50	15.668	1,61
ACCIONES TOTAL SA	EUR	51.089	5,60	46.336	4,78
ACCIONES MUENCHENER	EUR	7.838	0,86	0	0,00
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	16.093	1,76	17.876	1,84
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	7.938	0,87	8.219	0,85
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	12.573	1,38	11.220	1,16
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	23.280	2,55	17.830	1,84
ACCIONES VINCI SA	EUR	23.636	2,59	21.486	2,21
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	31.496	3,45	26.386	2,72
ACCIONES SAP SE	EUR	29.318	3,22	24.179	2,49
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	7.671	0,84	17.449	1,80
ACCIONES DANONE	EUR	8.058	0,88	8.689	0,90
ACCIONES AXA SA	EUR	18.216	2,00	18.545	1,91
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	23.410	2,57	15.910	1,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>675.806</b>	<b>74,11</b>	<b>677.841</b>	<b>69,85</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>675.806</b>	<b>74,11</b>	<b>677.841</b>	<b>69,85</b>
PARTICIPACIONES XTRACKERS EUR ST Q D	EUR	17.746	1,95	0	0,00
PARTICIPACIONES SPDR S&P EUR DIV ARI	EUR	17.881	1,96	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	0	0,00	47.711	4,92
<b>TOTAL IIC</b>		<b>35.626</b>	<b>3,91</b>	<b>47.711</b>	<b>4,92</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>711.432</b>	<b>78,02</b>	<b>725.553</b>	<b>74,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>874.315</b>	<b>95,88</b>	<b>929.181</b>	<b>95,77</b>

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

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

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 190920	70.062	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>70.062</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>70.062</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Hecho relevante 278433 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: 20,95% s/ Patrimonio (191.038.258,26 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.867.400.000,00 euros, suponiendo un 2,48%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 187.969,16 euros, lo que supone un 0,02%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 15.065,73 euros, lo que supone un 0,00%

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 210,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 511.811,06 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el semestre con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, el apoyo de los bancos centrales soporta el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

En la búsqueda de valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo, el fondo ha mantenido como principales apuestas sectoriales, en relación con su índice de referencia, las financieras, sector energía y telecomunicaciones. Durante el semestre, el fondo ha reducido su exposición al sector financiero en favor de los sectores de energía y consumo básico.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, afectada principalmente por la selección de acciones. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 60.673 a 60.364, correspondiendo 59.483 a la clase cartera y 881 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 58.320 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 911.877 miles de euros, correspondiendo 891.656 miles de euros a la clase cartera y 20.221 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 13,71% para la clase estándar y del 14,13% para la clase cartera.

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

A nivel de valores, se ha reducido peso en cartera en valores bancarios como CaixaBank o ABN AMRO en favor de compañías aseguradoras como Munich Re o Allianz. Adicionalmente, se ha vendido totalmente la posición restante en valores con alto dividendo pero con dificultades en el negocio como A3Media o Tui. Por el contrario, se han incorporado a cartera o se ha incrementado posiciones en Linde, LVMH o Air Liquide donde la visibilidad de resultados es elevada.

#### 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 Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 1,44%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 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 11,52% frente al 12,56% del índice de referencia.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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

N/A

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

Durante el primer semestre del año, el comportamiento de los índices bursátiles a nivel global ha sido muy positivo, recuperando en muchos casos los niveles previos a las caídas de finales del pasado ejercicio. El cambio en el discurso de los bancos centrales, abriendo la puerta a nuevas políticas expansivas, ha supuesto un fuerte espaldarazo para la renta variable. En este entorno, los índices europeos han mostrado un comportamiento ligeramente más débil que sus pares americanos. El anuncio de retraso de subidas de tipos de interés por parte del BCE ha pesado negativamente en el sector financiero lo que ha repercutido negativamente en algunas de las bolsas del viejo continente. Por otro lado, el entorno macroeconómico continúa sin momento actualmente, si bien a medio plazo confiamos en ver una cierta mejoría. Adicionalmente, desde un punto de vista de valoración, los múltiplos actuales no son exigentes en muchos casos. Por ello, mantenemos una visión moderadamente optimista de cara a los próximos trimestres. No obstante, cabe reseñar que a corto plazo persisten factores que pueden originar incertidumbre y volatilidad como el Brexit o las disputas comerciales y que pueden condicionar de manera sustancial la evolución de los mercados.

#### **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