BBK MIXTO F.I.

Informe semestral del segundo semestre 2012 / **2012ko bigarren seihilekoko txostena**

Nº Registro CNMV: 1389

Gestora: KUTXABANK GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Gestora:** KUTXABANK, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AU

Depositario: KUTXABANK, S.A. **Grupo Depositario:** KUTXABANK, S.A. **Rating Depositario:** BBB- (S&P)

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante un correo electrónico en bbk.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en 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 **Teléfono:** 944017031

Correo electrónico: bbk.gestion@kutxabankgestion.es

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02-04-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación
Inbertsio-politika eta jatorrizko dibisa

Categoría
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro.
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general
Política de inversión: El Fondo podrá invertir en renta variable hasta un máximo del 50% de su patrimonio y cómo mínimo tendrá un 50% invertido en renta fija.

La parte de la cartera invertida en valores de Renta Variable, estará materializada en valores de renta variable negociados en los mercados organizados de países pertenecientes a la OCDE, principalmente Zona Euro y que sean emitidos por empresas de gran solvencia y elevada liquidez. Básicamente serán valores que formen parte del Ibex-35.

La parte de la cartera materializada en valores de Renta Fija se corresponderá con emisiones de elevada liquidez al cotizar en los mercados organizados de países pertenecientes a la OCDE, principalmente de la Zona Euro, denominados en euros, y emitidos por emisores de reconocida solvencia de la OCDE, principalmente de la Zona Euro, tanto del sector público como del sector privado.

Un porcentaje inferior al 30% del patrimonio podrá estar invertido en activos denominados en divisas distintas al euro.

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

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.

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
Datu-ekonomikoak

2.1. Datos generales / Datu orokorrak

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	360.491,05	304.086,39
Nº de partícipes	164	177
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	3.117	8,6452
2011	2.606	8,0685
2010	3.424	8,2985
2009	5.110	8,5375

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2011
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,54	0,60	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,15	0,11	0,64

NOTA: El periodo 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 al último disponible.

2.2. Comportamiento / (Fondoaren) portaera

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual / Banakakoa

Rentabilidad (% sin anualizar) / Errentagarritasuna (urtekotu gabe %)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Rentabilidad	7,15	4,01	6,42	-3,81	0,64	-2,77	-2,80	16,17	5,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	07-11-2012	-2,30	20-07-2012	-2,81	14-05-2010
Rentabilidad máxima (%)	1,55	16-10-2012	3,17	29-06-2012	5,62	10-05-2010

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'.
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 periodo.

Medidas de riesgo (%) / Arrisku neurriak (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,87	8,26	15,17	14,04	8,39	12,48	12,25	11,69	6,85
Ibex-35	28,12	17,93	36,51	33,28	19,56	27,93	29,78	25,21	16,22
Letra Tesoro 1 año	2,63	1,44	3,52	2,45	1,60	1,96	1,38	2,19	0,77
Renta Variable Mixta	9,05	6,04	10,88	10,51	7,43	11,71	10,04	10,05	6,81
VaR histórico (iii)	7,08	7,08	7,14	7,09	6,48	6,44	5,83	5,45	2,01

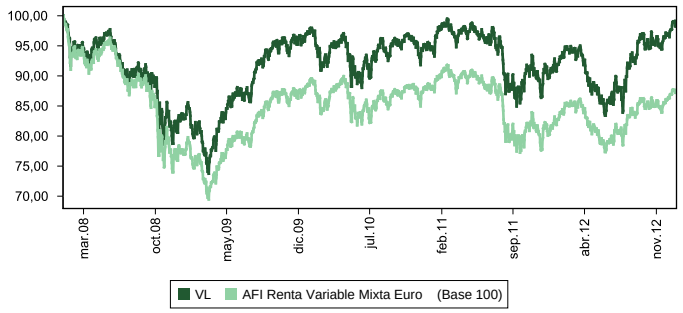
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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 periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio) / Gastuak (batez besteko ondarearen gaineko %)

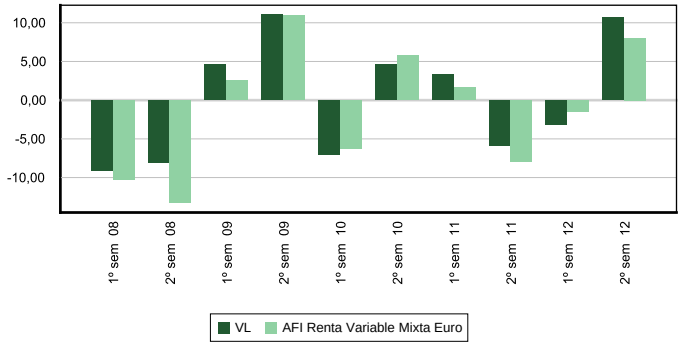
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
1,09	0,28	0,27	0,27	0,27	1,08			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa / Konparaketa

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 partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario	212.868	10.883	1,35
Renta Fija Euro	1.207.609	42.060	2,53
Renta Fija Internacional	41.383	843	8,72
Renta Fija Mixto Euro	75.256	3.579	3,69
Renta Fija Mixta Internacional	39.139	3.390	3,76
Renta Variable Mixta Euro	202.216	9.895	4,73
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	252.002	12.735	14,12
Renta Variable Internacional	368.539	27.848	5,06
IIC de Gestión Referenciada (1)	287.778	9.346	7,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.166.021	32.957	3,52
Garantizado de Rendimiento Variable	630.316	23.921	3,02
De Garantía Parcial	5.169	180	0,44
Retorno Absoluto	127.962	7.117	1,29
Global	122.032	8.401	2,50
Total Fondos	**4.738.290**	**193.155**	**4,02**

* Medias.
(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de Euros)
Ondarearen banaketa aldiaren itxieran (zenbatekoa milaka eurotan)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.742	87,97	2.002	84,29
Cartera Interior	1.829	58,68	1.121	47,20
Cartera Exterior	871	27,94	850	35,79
Intereses de la Cartera de Inversión	42	1,35	31	1,31
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	227	7,28	259	10,91
(+/-) RESTO	148	4,75	114	4,80
TOTAL PATRIMONIO	**3.117**	**100,00%**	**2.375**	**100,00%**

Notas:
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 / Ondare aldaketaren egoera

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**2.375**	**2.606**	**2.606**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	13,44	-5,61	9,42	-383,38
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	11,15	-3,45	8,92	-482,11
(+) Rendimientos de Gestión	11,72	-2,91	10,03	-576,25
(+) Intereses	1,16	1,25	2,41	9,85
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,89	-0,87	0,16	-220,24
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	9,67	-3,29	7,47	-447,97
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				-200,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,57	-0,54	-1,11	24,91
(-) Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	19,37
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	19,38
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,08	43,13
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,01	-70,78
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,03	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**3.117**	**2.375**	**3.117**	

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

3. Inversiones Financieras / **Finantza-inbertsioak**

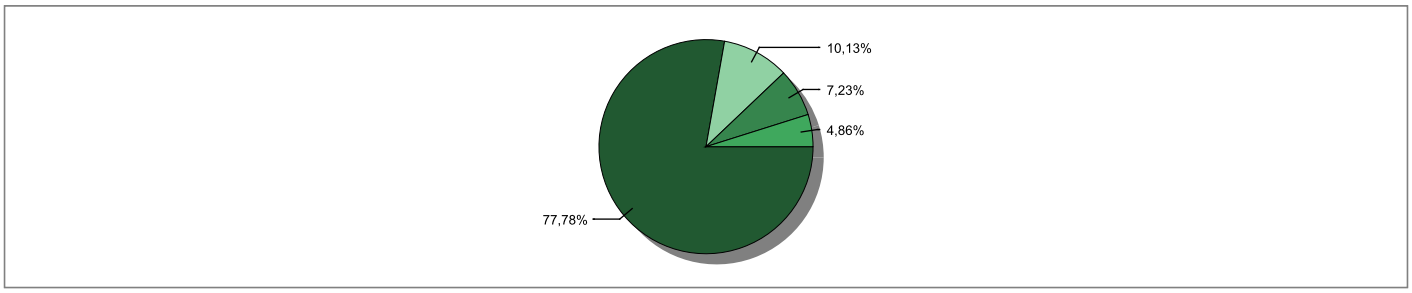
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.
Finantza-inbertsioak, gauzatzearen balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen gaineko portzentaian, aldiaren itxieran.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		409	13,11		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.098	35,22	1.039	43,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	3,25	49	2,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**1.608**	**51,58**	**1.088**	**45,79**
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**220**	**7,06**		
TOTAL RENTA FIJA		**1.828**	**58,64**	**1.088**	**45,79**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**1.828**	**58,64**	**1.088**	**45,79**
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		411	13,19	600	25,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		460	14,75	250	10,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**871**	**27,94**	**850**	**35,78**
TOTAL RENTA FIJA		**871**	**27,94**	**850**	**35,78**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**871**	**27,94**	**850**	**35,78**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**2.699**	**86,58**	**1.938**	**81,57**

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total
Finantza-inbertsioen banaketa aldieraren itxieran: ondare osoaren gaineko portzentaia

Distribución Sectores



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR) **/ Eragiketa eratorrietan. Posizio irekien laburpena aldiaren itxieran (zenbatekoak milaka eurotan)**

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. BUNDESREPUB.DEUTSC	C/ Fut. FU. EURO BOBL 130307 SANTANDER	254	inversión
Total subyacente renta fija		**254**	
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 130315	553	inversión
IBEX 35 Index	C/ Fut. FU. IBEX PLUS 35 130118	961	inversión
Total subyacente renta variable		**1.514**	
TOTAL OBLIGACIONES		**1.768**	

4. Hechos relevantes / **Gertaera apaigarriak**

	Sí	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
Gertaera apaingarrien eranskin argigarria

Hecho relevante nº 169335, inscrito en el registro de la CNMV el 06/07/2012
Designacion de auditor para los ejercicios 2012, 2013 y 2014.
Hecho relevante nº 171284, inscrito en el registro de la CNMV el 27/07/2012
Ajuste de la calificación crediticia de los activos de renta fija (art. 14.2 RIIC)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones
Lotutako eragiketak eta bestelako informazioa

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados 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 depositaria, 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 / **Lotutako eragiketen eta bestelako informazioen gaineko eranskin argigarria**

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:
Partícipe 1: 25,54% s/ Patrimonio (795.958,44 euros).
El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 6.947.650,01 euros, suponiendo un 1,25%.
Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 593,50 euros, lo que supone un 0,02%.
La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.513,84 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
BNMB-K emandako informazioa eta oharrak

Cumplidos todos los trámites legales y obtenidas las autorizaciones oportunas, con fecha 16 de octubre de 2012, han finalizado los trámites de inscripción y autorización en el Registro Mercantil de Bizkaia del acuerdo de fusión por absorción de BBK GESTION SAU SGIIC (Sociedad absorbente), KUTXAGEST SAU SGIIC y VITAL GESTION SGIIC SAU (Sociedades absorbidas).

Asimismo, se hace constar que han resultado inscritos en el Registro Mercantil de Bizkaia los acuerdos sociales en cuya virtud la entidad sustituyó su denominación anterior, BBK GESTION SAU SGIIC, por KUTXABANK GESTION SGIIC SAU.

9. Anexo explicativo del informe periódico
Aldiko txostenaren eranskin argigarria

Los bancos centrales han sido los grandes protagonistas del semestre, desempeñando un papel determinante en la película de los mercados financieros en el período. El BCE sorprendió a los mercados en julio / agosto lanzando su programa OMT de compra de deuda soberana a corto plazo, una vez se solicite ayuda europea. La Reserva Federal, por otra parte, anunció en septiembre una nueva compra masiva de deuda (tercera tanda). El Banco Central de Japón, por último, ha seguido a lo largo del semestre con políticas monetarias sumamente expansivas, aspecto que parece será también la tónica general en el 2013 tras la victoria conservadora en las elecciones gubernamentales.
Fuera de los bancos centrales, el escenario macroeconómico ha tenido más sombras que luces en el periodo. La parte positiva se ha centrado en los EE.UU., donde el consumo, motor de la economía en los últimos años, aguanta a pesar de la falta de recuperación del empleo, siendo la parte inmobiliaria quien mejor evolución ha tenido. Además de ello, en el último momento se ha llegado a un acuerdo parcial para evitar el peor escenario proveniente del llamado "abismo fiscal". La parte negativa, un semestre más, viene desde Europa, donde al escenario recesivo de la periferia, se le ha unido la desaceleración de los países centrales, Francia y Alemania principalmente. Las perspectivas futuras tampoco son especialmente halagüeñas. Dentro de Europa, la economía española continúa con su particular proceso de desapalancamiento, siendo la pérdida de empleo la consecuencia primera más directa. Por el lado de la reestructuración del sistema financiero, en cambio, se han dado pasos importantes, finalizando con la recapitalización del sistema y la creación del SAREB (llamado "banco malo").
En cuanto a la evolución de los mercados financieros, la citada actividad de los bancos centrales ha provocado una clara mejoría de los activos de riesgo, especialmente europeos. Así, la bolsa europea ha tenido una fuerte subida en estos seis meses (Eurostoxx50 +16,39%, Ibex 35 +15%), acompañado de la recuperación de la deuda periférica (diferencial de la deuda española frente a la alemana en el tramo del 10 años por debajo de 400 pb) y de la apreciación del euro (4,15% frente al dólar). No obstante, la deuda alemana, principal activo refugio, no ha empeorado en el período, quedando, por ejemplo, la rentabilidad en el bono a dos años ligeramente en negativo. Fuera de Europa, destaca la fuerte subida del índice Nikkei 225 (+15,42%), en respuesta a la cada vez mayor actividad de su banco central.
La crisis europea ha tenido claro reflejo también en los ratings de determinados activos en cartera. Así, el fondo ha registrado la bajada del rating de la deuda del Estado Español y del Instituto de Crédito Oficial.
Consecuencia de lo descrito anteriormente, la estrategia en renta fija se ha basado en gestionar la duración de las inversiones en cartera a través de deuda y letras del tesoro.
En renta variable, el nivel de exposición a la misma se ha elevado en el último tramo del año viendo el importante avance que experimentaba los índices en este tiempo, pasando de una exposición en su renta variable del 96% al 97,5% y fijando, finalmente, un nivel de bolsa para el fondo del 48,70%.
Como consecuencia de dichas inversiones, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de su índice de referencia, el AFI Renta Variable Mixta Euro (8,02%), debido a la mejora experimentada por la renta fija, con una fuerte exposición a la deuda española y por la indiciación en su parte de renta variable.
En este período, el Fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 13 y una rentabilidad neta del 10,68%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 742miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 3.117 miles de euros.
Por su parte, los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,55%. El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 11,87% frente al 9,05% del Índice AFI Renta Variable Mixta Euro.
Durante el periodo, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición a los índices Ibex-35 y Dow Jones Eurostoxx-50, así como aumentar la duración de la cartera de Renta Fija, siendo su grado de apalancamiento medio del 57,52%.
Perspectivas del mercado: De cara al 2013, aunque el equipo gestor tiene buenas expectativas para el conjunto del año para los mercados principales de inversión del fondo, renta variable europea y Deuda Española, no nos olvidamos de que la volatilidad nos seguirá acompañando. Ésta, previsiblemente vendrá de dos focos de riesgo: los vaivenes de la construcción europea y el debate sobre el ajuste fiscal en EEUU, que no está totalmente cerrado. De este modo, el fondo se posicionará al inicio del año cauto en renta fija a la espera de mejores momentos de inversión.