KUTXABANK HORIZONTE 2015 I F.I.

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

Nº Registro CNMV: 2963

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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: 09-06-2004

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

Categoría
Vocación inversora: IIC Gestión Pasiva.
Perfil de riesgo: 3

Descripción general
Política de inversión: El objetivo de rentabilidad no garantizado es que el Valor Liquidativo (VL) de 30.01.15 sea igual al 100% del VL de 06/07/12 (VLI) más la suma de 3 importes del Euribor 12 meses más un 1% adicional en cada fecha observación anual (29.06.12, 01.07.13 y 01.07.14) por los días efectivos en cada periodo y dividido entre 360, pagadero a vencimiento (30.01.15).

La TAE dependerá de cuando se suscriba.

Hasta el 06.07.12 y desde 31.01.15, incluidos, invertirá en liquidez, depósitos a la vista y repos sobre deuda pública
española de alta calidad crediticia (mín. A- en la compra). El vencimiento medio será inferior a 3 meses.

Entre el 07.07.12 y el 30.01.15, inclusive, se invertirá en deuda emitida o avalada por estados UE y CC.AA., cédulas hipotecarias principalmente españoles y liquidez, sin descartar hasta un máximo del 25% en Renta Fija privada, incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no negociados que sean líquidos. La duración de los activos será similar a la del vencimiento de la estrategia. La cartera de renta fija no incluirá titulizaciones.

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

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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	9.897.430,60	9.907.915,07
Nº de partícipes	1.916	1.910
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	65.322	6,5999
2011	35.915	6,5286
2010	38.556	6,6402
2009	42.179	6,9319

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		
0,12		0,12	0,29		0,29	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	1,59	0	0,14	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,25	0,18	0,71

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		2,01	-1,16						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	27-12-2012				
Rentabilidad máxima (%)	0,69	17-10-2012				

(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		2,82	12,72						
Ibex-35		17,93	36,51						
Letra Tesoro 1 año		1,44	3,52						
VaR histórico (iii)									

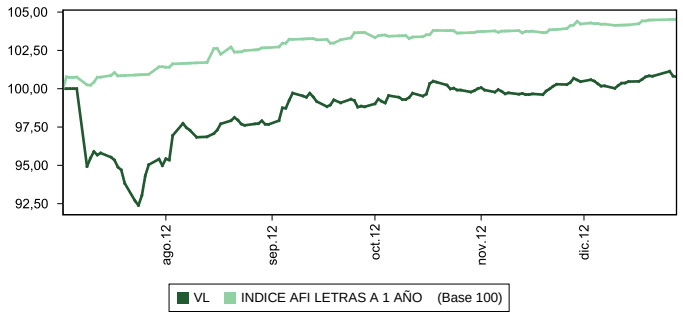
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

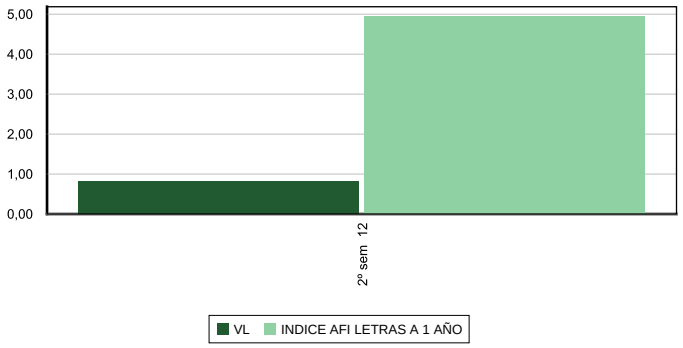
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
0,40	0,09	0,09	0,03	0,30	1,23			

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



Último cambio política: 27/04/2012.

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	63.247	96,82	57.004	87,89
Cartera Interior	39.427	60,36	57.003	87,89
Cartera Exterior	21.941	33,59		
Intereses de la Cartera de Inversión	1.879	2,88	1	
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.108	3,23	11.863	18,29
(+/-) RESTO	-33	-0,05	-4.011	-6,18
TOTAL PATRIMONIO	**65.322**	**100,00%**	**64.856**	**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)	**64.856**	**35.915**	**35.915**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,09	102,88	62,50	-100,21
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,82	0,35	1,36	432,95
(+) Rendimientos de Gestión	1,00	0,61	1,76	272,45
(+) Intereses	1,69	0,64	2,73	506,58
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,86	-0,02	1,18	-8.887,86
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,55		-2,15	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,26	-0,41	56,31
(-) Comisión de gestión	-0,12	-0,21	-0,29	35,29
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	132,92
(-) Gastos por servicios exteriores				43,13
(-) Otros gastos de gestión corriente				29,90
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**65.322**	**64.856**	**65.322**	

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

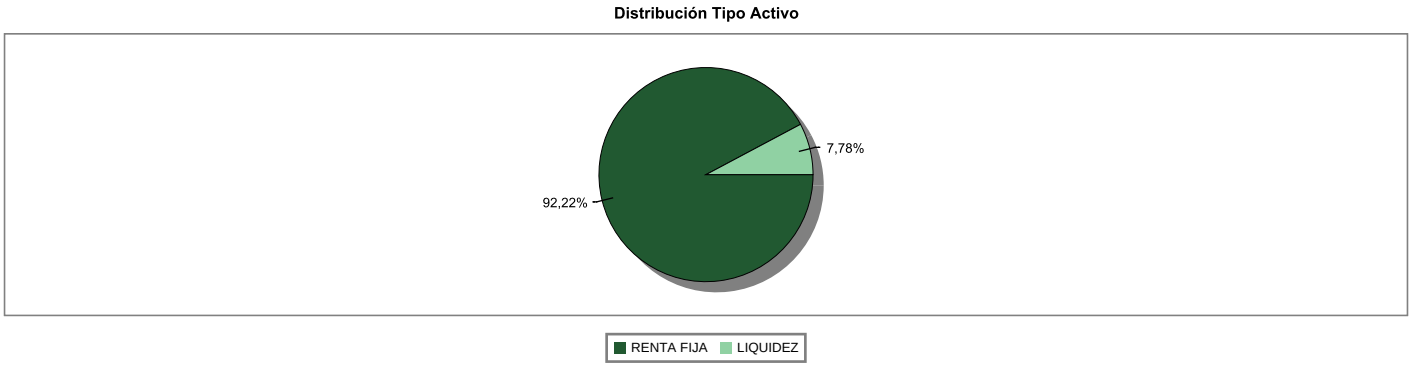
3. Inversiones Financieras / Finantza-inbertsioak

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.

		Periodo actual		Periodo anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|ESTADO ESPAÑA|2,90|2015-01-31	EUR	5.961	9,13		
BONO|ESTADO ESPAÑA|4,40|2015-01-31	EUR	20.523	31,42		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**26.484**	**40,55**		
CEDULAS|BSCH|3,25|2015-02-17	EUR	4.979	7,62		
CEDULAS|CAIXABANK|4,75|2015-03-18	EUR	4.955	7,58		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**9.934**	**15,20**		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**36.418**	**55,75**		
REPO|KUTXABANK|0,65|2012-07-02	EUR			53.000	81,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				**53.000**	**81,72**
TOTAL RENTA FIJA		**36.418**	**55,75**	**53.000**	**81,72**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**36.418**	**55,75**	**53.000**	**81,72**
BONO|ICO|3,25|2015-02-10	EUR	21.941	33,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**21.941**	**33,59**		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**21.941**	**33,59**		
TOTAL RENTA FIJA		**21.941**	**33,59**		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**21.941**	**33,59**		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**58.359**	**89,34**	**53.000**	**81,72**

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



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
EURIBOR 12 MESES	C/ Opc. CALL C.S/EURIBOR 150130	7.500	objetivo rentabilidad
EURIBOR 12 MESES	C/ Opc. CALL OPCION KUTXABANK	25.000	objetivo rentabilidad
Total subyacente renta fija		**32.500**	
TOTAL DERECHOS		**32.500**	

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 169348, inscrito en el registro de la CNMV el 06/07/2012
Designacion de auditor para los ejercicios 2012, 2013 y 2014.
Hecho relevante nº 171293, 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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 265.000.000,00 euros, suponiendo un 2,25%.
La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 32.210,35 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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 del Estado Español y de las emisiones avaladas por él mismo (ICO), así como de las principales instituciones financieras españolas (Banco Santander y Caixabank).
El Fondo ha obtenido una rentabilidad neta semestral del 0,83% una vez ya deducidos los gastos soportados por el Fondo que han sido de un 0,18% sobre el patrimonio. Dicha rentabilidad viene explicada por la positiva evolución de la deuda pública española, que ha llegado a compensar el comportamiento negativo de la opción subyacente. En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del 4,94%.
El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo del 2.82%, frente al 1.44% de la Letra Tesoro a un año.
En este período, el Fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 6, siendo el resultado neto final al cierre del semestre un aumento del patrimonio de 466 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 65.322 miles de euros.
La política de inversiones de Kutxabank Horizonte 2015 I FI se encamina a obtener el objetivo de rentabilidad No garantizado a los partícipes. El período de la estrategia vigente actualmente va desde el 6 de julio de 2012 hasta el 30 de enero de 2015.
La cartera del Fondo, está invertida mayoritariamente en activos de renta fija con aval del Estado español por un 34,70% del patrimonio y en deuda pública denominada en euros (41,86%), estando invertido el resto en cedulas hipotecarias de emisores españoles (15,66%).
Adicionalmente, una parte del patrimonio está destinado a la compra de una opción call referenciada al Euribor 12 meses. La duración de la cartera al cierre del semestre se situaba en 22,68 meses (2,11 meses al cierre del periodo anterior).
Objetivo de las Posiciones Abiertas en Instrumentos Derivados: Se mantiene en la cartera del Fondo la "Opción Call sobre tipos de interés", adquirida a BANESTO, S.A. y BANCO SANTANDER S.A. en el mercado de derivados no organizado con el objetivo de alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado.
La estimación respecto a la consecución del objetivo de rentabilidad con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Perspectivas del mercado: El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, encaminada a la consecución de su objetivo de rentabilidad.