

KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMIA, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2018

Nº Registro CNMV: 2027

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: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 5 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. Al menos el 75% de la exposición a renta variable estará invertido en valores del índice Nasdaq 100 (índice de sectores tecnológicos), sin predeterminación en cuanto a su capitalización. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE.

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.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

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 cobertura de riesgos e 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 2017
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,12	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,22	-0,11	0,00

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	5.043.236,49	4.929.634,97	1.273,00	1.155,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	5.529.281,16	5.426.083,90	10,00	10,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	27.279	19.241	29.771	29.889
CLASE CARTERA	EUR	30.078	26.544		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	5,4092	4,6759	3,7229	3,7229
CLASE CARTERA	EUR	5,4399	4,6759		

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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	Patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,29	0,00	0,29	0,86	0,00	0,86	Patrimonio	0,03	0,07	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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	15,68	7,02	6,47	1,52	6,29	25,60	3,57	9,13	

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 (%)	-1,43	30-07-2018	-3,99	08-02-2018	-3,97	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,41	12-07-2018	3,31	26-03-2018	4,99	26-08-2015

(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	2017	2016	2015
Valor liquidativo	16,77	10,29	15,53	22,50	9,91	10,04	15,10	17,39
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,87	25,83	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17	0,17	0,15	0,26	0,29
Nasdaq 100								
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	6,72	6,72	6,74	6,81	6,29	6,29	7,23	7,16

(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	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,51	0,50	0,50	0,51	2,02	2,01	2,01	1,86

(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.

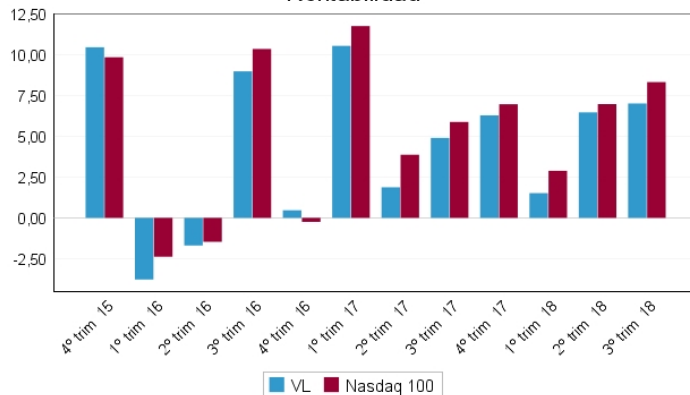
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 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	2017	2016	2015
Rentabilidad IIC	16,34	7,22	6,67	1,71				

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 (%)	-1,42	30-07-2018	-3,99	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	12-07-2018	3,31	26-03-2018		

(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	2017	2016	2015
Valor liquidativo	16,76	10,29	15,53	22,49				
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17				
Nasdaq 100								

VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(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)

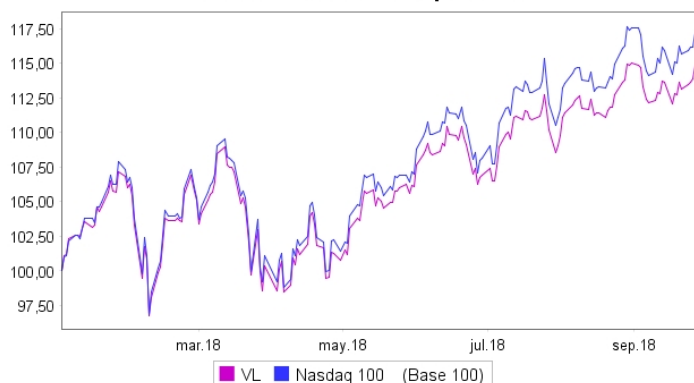
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,32	0,31	0,31	0,48	0,48		

(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.

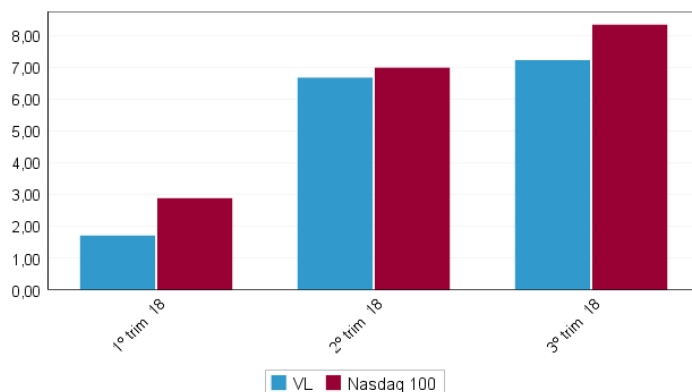
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 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	60.622	2.723	-0,16
Renta Fija Euro	3.644.165	202.597	-0,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	24.097	671	-0,25
Renta Fija Mixta Internacional	489.178	46.428	-0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.412.989	63.960	-0,04
Renta Variable Euro	1.933.227	182.352	-1,29
Renta Variable Internacional	1.600.820	239.384	3,99
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.526.239	42.031	-0,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	769.848	26.096	-0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	106.639	46.570	-0,34
Global	1.118.089	59.934	-0,58
Total fondos	12.685.914	912.746	0,13

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.543	88,12	50.281	95,87
Cartera interior	5.000	8,72	8.100	15,44
Cartera exterior	45.543	79,40	42.181	80,43
Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-0	-0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.642	9,84	1.073	2,05
(+) RESTO	1.173	2,05	1.091	2,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio

TOTAL PATRIMONIO	57.358	100,00	52.445	100,00
-------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	52.445	49.002	45.786	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	1,99	0,39	7,49	462,68
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	6,73	6,31	14,55	16,89
(+) Rendimientos de gestión	7,23	6,79	15,98	16,61
(+) Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-128,09
(+) Dividendos	0,18	0,19	0,55	2,99
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,56	9,81	16,64	-26,76
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,17	-3,50	-2,03	-94,64
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,67	0,21	0,85	243,62
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,09	-0,02	-113,80
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,49	-1,43	12,28
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	12,39
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	10,72
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,40
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,13
(-) Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,23	12,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,86
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	199,84
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	57.358	52.445	57.358	

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

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

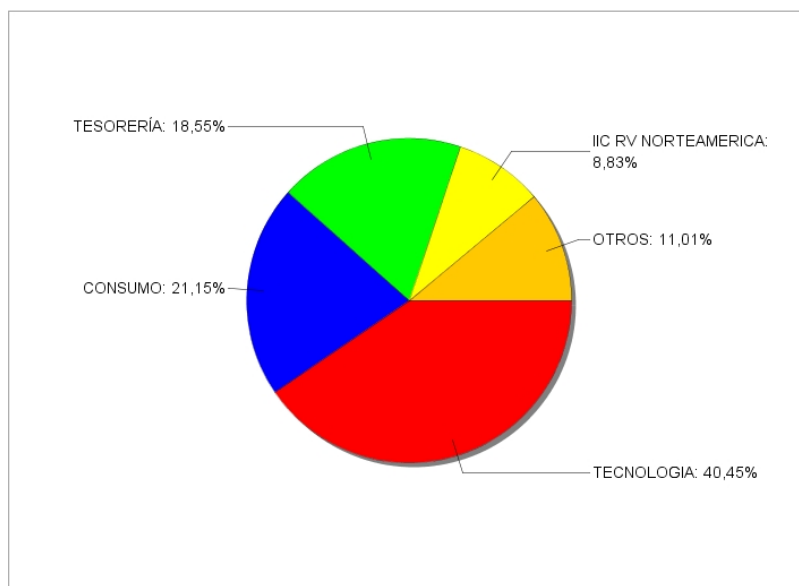
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.000	8,72	8.100	15,44
TOTAL RENTA FIJA		5.000	8,72	8.100	15,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.000	8,72	8.100	15,44
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	155	0,27	135	0,26
ACCIONES BROADCOM LTD	USD	518	0,90	506	0,97
ACCIONES BOOKING HONDINGS INC	USD	491	0,86	498	0,95
ACCIONES AUTODESK INC	USD	183	0,32	153	0,29
ACCIONES CSX CORP	USD	342	0,60	293	0,56
ACCIONES CHARTER COMMUNIC	USD	396	0,69	354	0,67
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	1.834	3,20	1.704	3,25
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	2.126	3,71	1.974	3,76
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	537	0,94	506	0,96
ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	167	0,29	164	0,31
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	368	0,64	301	0,57
ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	525	0,92	464	0,88
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	179	0,31	185	0,35
ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS	USD	149	0,26	159	0,30
ACCIONES TESLA INC	USD	229	0,40	295	0,56
ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY	USD	258	0,45	275	0,53
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	321	0,56	293	0,56
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	346	0,60	306	0,58
ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	343	0,60	388	0,74
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	276	0,48	209	0,40
ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY	USD	196	0,34	209	0,40
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	123	0,21	139	0,26
ACCIONES FACEBOOK INC-A	USD	2.007	3,50	2.355	4,49
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	219	0,38	186	0,35
ACCIONES T-MOBILE INC	USD	297	0,52	251	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	147	0,26	115	0,22
ACCIONES FISERV INC	USD	177	0,31	158	0,30
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	134	0,23	124	0,24
ACCIONES BIOGEN INC	USD	383	0,67	313	0,60
ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	159	0,28	141	0,27
ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	99	0,17	102	0,19
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLD	USD	277	0,48	224	0,43
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	193	0,34	164	0,31
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	328	0,57	272	0,52
ACCIONES NETFLIX INC	USD	827	1,44	859	1,64
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	253	0,44	222	0,42
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	407	0,71	347	0,66
ACCIONES PACCAR INC	USD	128	0,22	115	0,22
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	328	0,57	311	0,59
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	236	0,41	240	0,46
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	92	0,16	121	0,23
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	518	0,90	472	0,90
ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	240	0,42	229	0,44
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	873	1,52	731	1,39
ACCIONES EBAY INC	USD	177	0,31	194	0,37
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.485	7,82	3.841	7,32
ACCIONES CELGENE CORP	USD	343	0,60	302	0,58
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	836	1,46	769	1,47
ACCIONES AMGEN INC	USD	761	1,33	673	1,28
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	192	0,33	223	0,43
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	676	1,18	606	1,16
ACCIONES INTUIT INC	USD	298	0,52	266	0,51
ACCIONES APPLE INC	USD	5.687	9,92	4.751	9,06
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	548	0,96	424	0,81
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	266	0,46	306	0,58
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	4.937	8,61	4.161	7,93
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	213	0,37	253	0,48
ACCIONES INTEL CORP	USD	1.124	1,96	1.174	2,24
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	537	0,94	549	1,05
ACCIONES CISCO SYSTEM INC	USD	1.194	2,08	1.049	2,00
TOTAL RV COTIZADA		40.658	70,90	37.100	70,73
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		40.658	70,90	37.100	70,73
PARTICIPACIONES TROWE PRICE US LG	USD	845	1,47	790	1,51
PARTICIPACIONES AMUNDI F2-PI US FU G	USD	813	1,42	737	1,41
PARTICIPACIONES BGF US GROWTH FUND D	USD	838	1,46	796	1,52
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-US CROWTH	USD	865	1,51	792	1,51
PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 IT	USD	845	1,47	777	1,48
PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z USD	USD	860	1,50	796	1,52
TOTAL IIC		5.066	8,83	4.687	8,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.724	79,73	41.787	79,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.724	88,45	49.887	95,12

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
Total Subyacente Renta Variable		6.460	
EURO	V/ Fut. EURO DOLAR 181217	43.297	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		43.297	
TOTAL OBLIGACIONES		49.758	

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	
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: 43,03% s/ Patrimonio (24.681.318,33 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 203.440.932,39 euros, suponiendo un 3,92%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.784.005,40 euros, suponiendo un 0,09%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.841,30 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 14.199,58 euros, lo que supone un 0,03%. 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

El trimestre ha ido muy en línea con la primera mitad del año en aspectos económicos y geopolíticos. El crecimiento mundial continúa sólido pero menos sincronizado que en meses anteriores. EE.UU. lidera el crecimiento global, impulsado por una política fiscal expansiva. En cambio, Europa se desacelera en estos últimos meses, no obstante, creciendo por encima de su potencial. En este entorno, los principales bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, la FED subiendo tipos y reduciendo balance, el BCE reduciendo su importe mensual de compra de bonos. Las medidas proteccionistas aplicadas por EE.UU. han generado también una fuerte incertidumbre en torno a una potencial guerra comercial a nivel global, aspecto que, en última instancia acabaría afectando a la citada solidez del crecimiento mundial. Por último, dentro de los aspectos destacados del trimestre, cabe reseñar también la debilidad en ciertos países emergentes (Argentina y Turquía principalmente) y la incertidumbre en Italia en torno a la actividad del nuevo gobierno (especialmente en el lado presupuestario).

En cuanto a los mercados financieros, el trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil y divergente, especialmente en la parte de renta variable. Así, mientras que los índices americanos han terminado el período con fuertes subidas (S&P 500 +7,20%, Nasdaq 100 +8,33%), impulsados por el citado buen entorno económico, los europeos han estado afectados por las citadas incertidumbres en Italia y países emergentes (Eurostoxx50 +0,11%, Ibex35 -2,43%). Cabe destacar también la fuerte subida del índice Nikkei 225 (+8,14%), impulsado por la debilidad del yen en gran medida.

A nivel de renta fija, el repunte de TIRes en las principales curvas ha sido la nota destacada del período.

En cuanto a la curva americana, el citado proceso de subida de tipos por parte de la FED y el sólido crecimiento económico han provocado dicho repunte de TIRes, algo más acusado en los tramos cortos (29 pb en el 2 años) que en los largos (20 pb en el 10 años). Dicho repunte de TIRes se ha trasladado en parte a la curva alemana (+17 pb tramo 10 años). En cuanto a los activos de riesgo, al igual que en la renta variable, la volatilidad ha sido la nota destacada del período. En términos de cierre de trimestre, cabe reseñar la ligera mejoría vista en la deuda emergente (23 pb de ampliación en el índice EMBI de deuda soberana en dólares) y el crédito (48 pb en el índice Xover), mientras que, la deuda italiana, ha continuado con su mal comportamiento (+30 pb en el diferencial frente a la curva alemana tramo 10 años).

Por último, a nivel de divisas, la debilidad de las divisas emergentes ha sido la nota destacada del trimestre. En cuanto a las divisas principales, cabe reseñar la debilidad del yen, tanto frente al dólar (2,65%) como al euro (1,99%).

Durante el tercer trimestre del año la renta variable americana ha mostrado un comportamiento alcista, lo que ha llevado a los índices bursátiles a cerrar el periodo prácticamente en máximos históricos. La fortaleza de los datos macroeconómicos y unos sólidos resultados empresariales, han espoleado de nuevo a los mercados americanos. Adicionalmente, las menores tensiones comerciales con China durante parte del trimestre y la firma de los acuerdos comerciales con México y Canadá, han permitido el rebote del sector industrial que había estado castigado en trimestres anteriores. Gracias a ello, el industrial Dow Jones ha experimentado un rebote ligeramente superior al tecnológico Nasdaq o al SP 500.

En este entorno, el fondo ha mantenido sin cambios el nivel de exposición a renta variable, que aún se encuentra en niveles elevados. A pesar de la buena marcha de la economía americana, mantenemos cierto tono de cautela ya que las valoraciones son exigentes en muchos casos y las expectativas futuras son elevadas.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 1.165 a 1.283, correspondiendo 10 a la clase cartera y 1.273 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 4.913 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 57.358 miles de euros, correspondiendo 30.078 miles de euros a la clase cartera y

27.280 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 7,02% para la clase estándar y del 7,22% para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido al nivel de exposición a renta variable del fondo.

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (0,13%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,51% para la clase estándar y de un 0,32% para la clase cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 10,29% frente al 12,04% del índice de referencia.

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 al índice Nasdaq-100 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,75), siendo su grado de apalancamiento medio del 7,46%.

Las recientes revalorizaciones de los índices americanos y sus valoraciones actuales otorgan a priori un potencial alcista más limitado a la renta variable americana. Sin embargo, en tanto que los indicadores macroeconómicos sigan manteniendo la actual solidez, los índices bursátiles podrían continuar con el buen comportamiento reciente. Por otro lado, existen en mercado varios focos potenciales de incertidumbre, como la evolución de la guerra comercial de EEUU con China y la política de tipos de la Reserva Federal. Dichos factores podrían ser fuente de episodios de volatilidad durante los próximos meses.