

KUTXABANK RENTA GLOBAL, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2018

Nº Registro CNMV: 171

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: KUTXABANK, S.A.

Grupo Depositario: KUTXABANK

Rating Depositario: BBB+ (Fitch)

Fondo por compartimentos: No

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

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017031

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

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional

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

Descripción general

El Fondo podrá estar expuesto, directa e indirectamente, en activos de renta fija pública y/o privada denominados en Euros o en otras divisas, sin que exista una predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, área geográfica o emisor.

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que pertenezcan o no al grupo de la Gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

Dentro de la Renta fija, además de valores, se incluyen depósitos así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

No existe un rating mínimo exigido a los emisores de renta fija del Fondo. Podría suceder que la cartera de renta fija estuviera invertida en emisores de calidad high yield, de países emergentes o en bonos convertibles.

En el caso de la inversión en bonos convertibles, la exposición del fondo a la renta variable no superará el 30% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%.

La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada y dependerá de las perspectivas que ofrezcan los mercados en cada momento, pudiendo incluso ser negativa.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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 (%)	0,04	0,36	1,06	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,19	-0,18	0,01

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	740.421,47	782.879,39	676,00	714,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	23.067.974,08	23.136.375,13	45.724,00	45.587,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	15.067	22.831	331.751	356.933
CLASE CARTERA	EUR	471.553	372.276		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	20,3504	20,8676	21,6109	21,6109
CLASE CARTERA	EUR	20,4419	20,8676		

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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	Patrimonio	0,04	0,11	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	-2,48	-0,58	-0,39	-1,52	-0,70	-3,44	0,73	3,47	2,18

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	24-08-2018	-0,47	30-05-2018	-1,69	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,50	27-09-2018	0,83	14-06-2018	1,47	19-03-2015

(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	2013
Valor liquidativo	2,97	2,80	3,27	2,84	2,54	3,06	4,03	7,06	1,38
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,87	25,83	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17	0,17	0,15	0,26	0,29	0,96
AFI Renta Fija Mixta Internacional									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,59	2,59	2,57	2,61	2,55	2,55	2,43	2,67	1,71

(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)	1,66	0,55	0,55	0,55	0,56	2,19	2,25	2,28	2,05

(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.

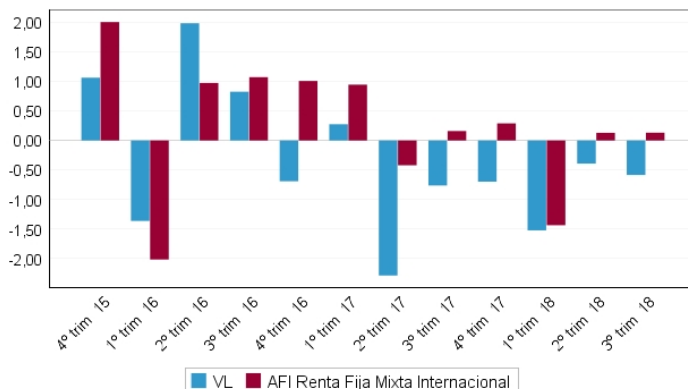
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	2013
Rentabilidad IIC	-2,04	-0,43	-0,24	-1,37					

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	24-08-2018	-0,47	30-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	27-09-2018	0,84	14-06-2018		

(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	2,97	2,80	3,27	2,84				
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17				
AFI Renta Fija Mixta Internacional								
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.

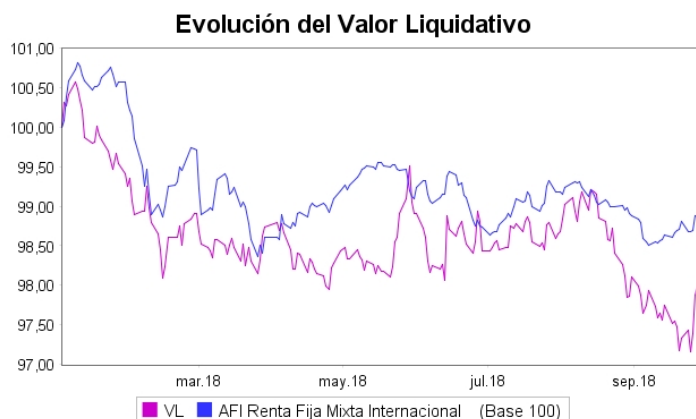
Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,40	0,40	0,40	0,56	0,56		

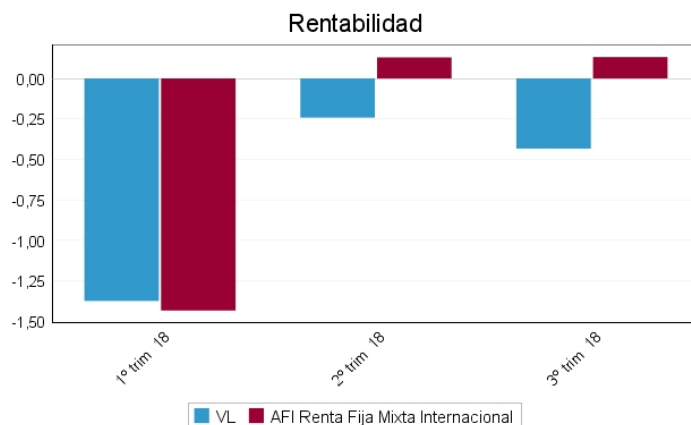
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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

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

Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años



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	482.564	99,17	486.506	99,08
Cartera interior	13.532	2,78	32.332	6,58
Cartera exterior	469.033	96,39	454.175	92,49
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)	4.468	0,92	4.965	1,01
(+) RESTO	-410	-0,08	-435	-0,09

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

TOTAL PATRIMONIO	486.622	100,00	491.036	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)	491.036	452.932	395.108	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-0,46	8,01	21,52	-105,73
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,44	-0,23	-1,90	88,98
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	0,03	-1,10	-646,72
(+) Intereses	0,00	0,00	-0,01	36,26
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	-0,29	-0,53	-109,20
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,19	0,29	-0,60	-167,19
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,04	0,04	-113,46
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,81	0,90
(-) Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,69	0,92
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	1,07
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,63
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,79
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	164,02
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	164,02
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	486.622	491.036	486.622	

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.

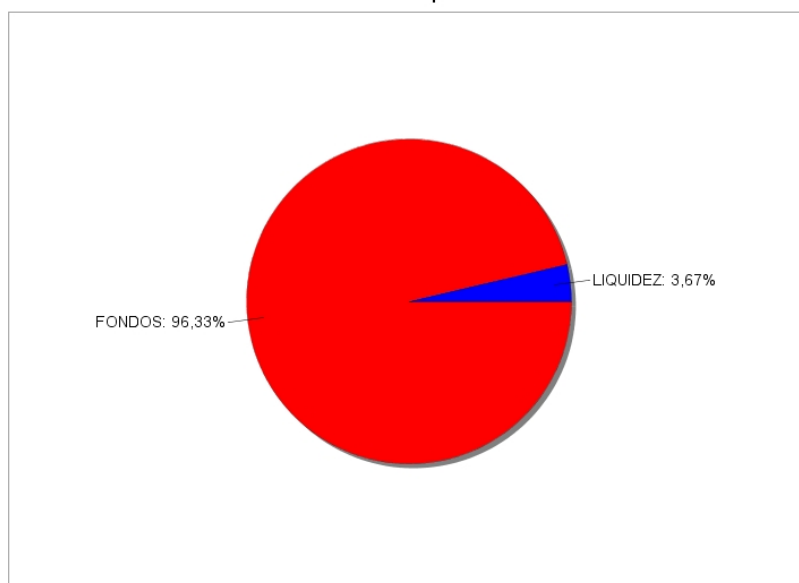
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total 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		13.400	2,75	32.200	6,56
TOTAL RENTA FIJA		13.400	2,75	32.200	6,56
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	48	0,01	49	0,01
PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	69	0,01	69	0,01
PARTICIPACIONES KB RF CORTO, FI	EUR	9	0,00	9	0,00
PARTICIPACIONES KUTXABANK MONETARIO	EUR	5	0,00	5	0,00
TOTAL IIC		132	0,02	132	0,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.532	2,77	32.332	6,58
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF USD BON	USD	19.682	4,04	19.710	4,01
PARTICIPACIONES JPM GL STRAT B PERF	EUR	53.092	10,91	53.316	10,86
PARTICIPACIONES FID. GLOB.STRAT.BOND	EUR	20.507	4,21	20.525	4,18
PARTICIPACIONES FIDELITY USD BON I A	USD	19.433	3,99	19.821	4,04
PARTICIPACIONES JPM EM. MAR LO C DIH	EUR	17.545	3,61	16.557	3,37
PARTICIPACIONES JPM US AGG. BD IAUSD	USD	79.916	16,42	81.592	16,62
PARTICIPACIONES JUPITER DYNAMIC BOND	EUR	43.571	8,95	45.255	9,22
PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME INS	EUR	50.346	10,35	50.384	10,26
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	37.668	7,74	38.740	7,82
PARTICIPACIONES ROBECO GLB.TOTAL	EUR	21.689	4,46	21.989	4,48
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLOB AGG	EUR	26.788	5,50	26.046	5,30
PARTICIPACIONES PIONEER US DOL AG B	USD	78.795	16,19	80.239	16,34
TOTAL IIC		469.033	96,37	454.175	92,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		469.033	96,37	454.175	92,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		482.565	99,14	486.506	99,08

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

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

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

Distribución Tipo Activo



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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.347.300.000,00 euros, suponiendo un 2,99%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.150.717,49 euros, suponiendo un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 184.976,75 euros, lo que supone un 0,04%. 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

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%).

La rentabilidad del fondo en el período (ambas clases) ha sido inferior a su índice de referencia (0,13%). La parte de deuda emergente ha sido la principal causante de dicha peor evolución. En la parte positiva, destaca el comportamiento de la deuda americana, no tanto por el comportamiento de los tipos sino por la apreciación de la divisa.

La composición de la cartera se ha modificado hacia un perfil algo menos defensivo a lo largo del período. En líneas generales, se ha incrementado la exposición a deuda emergente (divisa local) para aprovechar las atractivas tires que ese tipo de activo ofrece en un momento en el que sus divisas se han devaluado considerablemente.

En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 46.301 a 46.400, correspondiendo 45.724 a la clase cartera y 676 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 4.414 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 486.622 miles de euros, correspondiendo 471.554 miles de euros a la clase cartera y 15.068 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -0,58% para la clase estándar y del -0,43% para la clase cartera.

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior 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 0,55% (los gastos directos del fondo son del 0,42% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) para la clase estándar y de un 0,40% (los gastos directos del fondo son del 0,27% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) para la clase cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del período de 2,80% frente al 1,22% del índice de referencia.

A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 96,41% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Pioneer, Blackrock, JPMorgan, Jupiter, Pimco, Fidelity y Amundi.

A lo largo del período, no se han empleado instrumentos derivados.

El escenario económico descrito invita a cierta cautela en el posicionamiento de los próximos meses. El diferencial de la curva americana invita a mantener un elevado posicionamiento en esa parte, en cambio, en la parte más de "riesgo", es previsible que la volatilidad actual tenga continuidad en los próximos meses. No obstante, los actuales niveles, tanto en deuda emergente como en deuda corporativa, comienzan a ser atractivos en relación al riesgo asumido.