

KUTXABANK BOLSA, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2018

Nº Registro CNMV: 621

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 Euro

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

Descripción general

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. La inversión en valores de emisores españoles será al menos el 75% de la exposición a renta variable, y el resto de dicha exposición será en valores europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera (%)	0,02	0,09	0,11	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,16	-0,13	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	2.804.857,00	2.816.482,57	2.233,00	2.258,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	10.059.805,34	9.545.531,41	61.324,00	61.045,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	52.334	56.027	83.945	114.048
CLASE CARTERA	EUR	188.757	27.177		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	18,6586	19,7065	17,9656	17,9656
CLASE CARTERA	EUR	18,7636	19,7065		

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	-5,32	-1,59	0,95	-4,69	-2,03	9,69	-1,33	-0,94	

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 (%)	-1,48	11-07-2018	-2,57	06-02-2018	-11,65	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,05	05-07-2018	2,23	05-04-2018	3,67	11-03-2016

(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	12,14	9,82	12,56	13,83	13,47	12,22	25,14	20,12	
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	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,25	9,25	9,51	9,67	9,44	9,44	11,47	11,18	

(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)	1,53	0,51	0,51	0,50	0,51	2,01	2,01	2,01	2,13

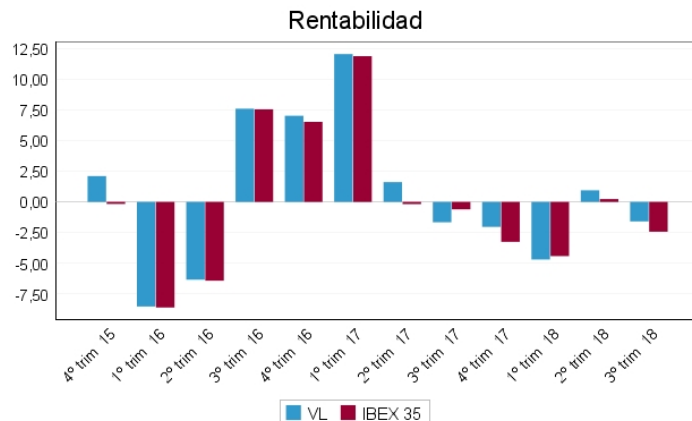
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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



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	-4,79	-1,40	1,14	-4,52					

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 (%)	-1,48	11-07-2018	-2,57	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	05-07-2018	2,23	05-04-2018		

(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	12,14	9,82	12,56	13,83				
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17				

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	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,33	0,33	0,31	0,48	0,48			

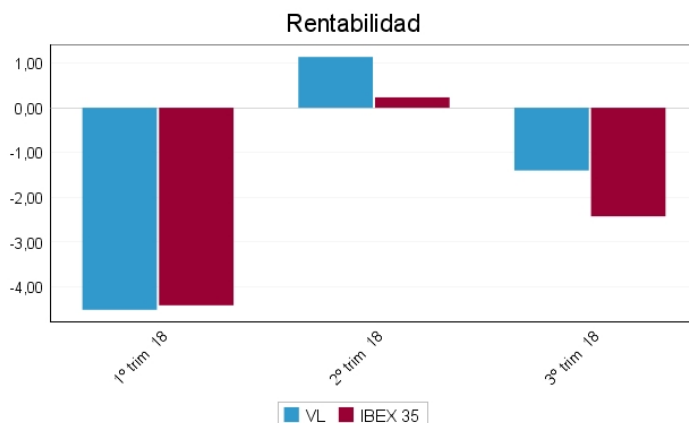
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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



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	235.381	97,63	229.589	97,67
Cartera interior	230.203	95,48	225.949	96,13
Cartera exterior	5.178	2,15	3.640	1,55
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)	4.848	2,01	4.572	1,94
(+) RESTO	863	0,36	894	0,38
TOTAL PATRIMONIO	241.093	100,00	235.055	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)	235.055	231.533	83.204	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	3,95	0,35	77,66	1.017,85
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,43	1,12	-5,14	-227,66
(+) Rendimientos de gestión	-1,06	1,50	-4,03	-170,75
(+) Intereses	0,00	0,00	-0,02	-8,49
(+) Dividendos	0,60	0,99	1,91	-39,73
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,35	0,23	-4,15	-691,81
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	0,14	-1,38	-72,23
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,35	0,14	-0,39	-342,29
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,38	-1,12	-3,26
(-) Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-1,00	0,98
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,31
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-34,57
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,52
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	241.093	235.055	241.093	

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.

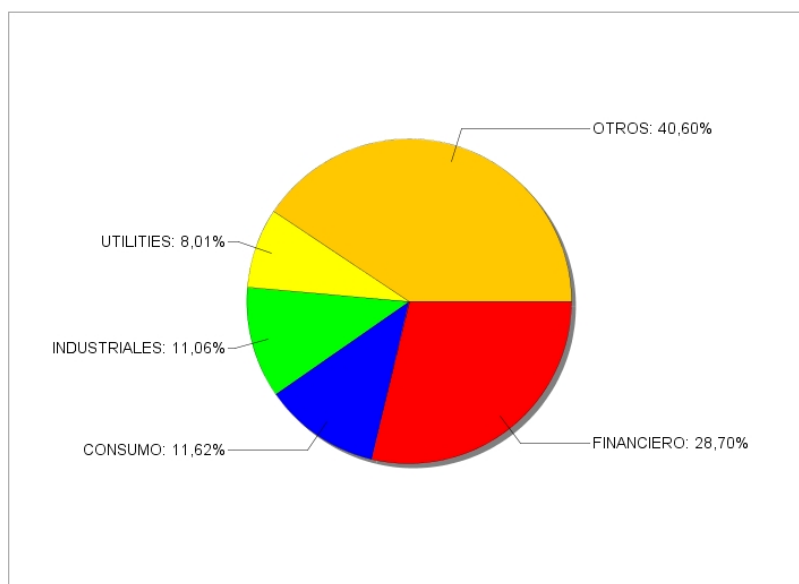
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total 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		13.600	5,64	9.800	4,17
TOTAL RENTA FIJA		13.600	5,64	9.800	4,17
DERECHOS ACT.CONST Y SERVIC	EUR	0	0,00	72	0,03
DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	197	0,08
ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	2.190	0,91	2.278	0,97
ACCIONES METROVACESA SA	EUR	0	0,00	4.525	1,93
ACCIONES BANKIA SA	EUR	1.530	0,63	1.453	0,62
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	3.200	1,33	3.153	1,34
ACCIONES NEINOR HOMES SAU	EUR	4.591	1,90	4.702	2,00
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	3.962	1,64	3.567	1,52
ACCIONES RED ELECTRICA CORP.	EUR	2.572	1,07	2.487	1,06
ACCIONES DOMINION SA	EUR	2.359	0,98	2.088	0,89
ACCIONES LIBERBANK S.A.	EUR	7.652	3,17	6.953	2,96
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.681	1,11	2.849	1,21
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	4.047	1,68	4.638	1,97
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1.023	0,42	976	0,42
ACCIONES TALGO SA	EUR	2.271	0,94	1.255	0,53
ACCIONES Aena SME, S.A.	EUR	3.572	1,48	3.716	1,58
ACCIONES MERLIN PROP. SOCIMI	EUR	1.445	0,60	1.540	0,66
ACCIONES INDITEX	EUR	12.765	5,29	14.305	6,09
ACCIONES DISTR.INT.DE ALIM.SA	EUR	303	0,13	378	0,16
ACCIONES INT.CONS.AIRLINE-DI	EUR	4.019	1,67	4.084	1,74
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	14.580	6,05	12.317	5,24
ACCIONES CAIXABANK	EUR	13.722	5,69	12.913	5,49
ACCIONES IBERDROLA	EUR	10.842	4,50	11.016	4,69
ACCIONES BANKINTER	EUR	1.745	0,72	1.835	0,78
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	1.844	0,76	1.977	0,84
ACCIONES MAPFRE S.A.	EUR	1.214	0,50	1.162	0,49
ACCIONES G.CATALANA OCCIDENTE	EUR	1.794	0,74	1.825	0,78
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	369	0,15	384	0,16
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.780	0,74	517	0,22
ACCIONES FERROVIAL	EUR	3.442	1,43	3.385	1,44
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.309	1,37	5.313	2,26
ACCIONES MEDIASET ESPA.COM.	EUR	414	0,17	476	0,20
ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC	EUR	3.076	1,28	2.838	1,21
ACCIONES SIEMENS GAMESA REN.	EUR	3.130	1,30	3.304	1,41
ACCIONES CONSTRUCC Y AUX FERR	EUR	3.320	1,38	3.623	1,54
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	953	0,40	1.008	0,43
ACCIONES VISCOFAN	EUR	716	0,30	665	0,28
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	423	0,18	439	0,19
ACCIONES NH HOTELES GROUP SA	EUR	6.749	2,80	6.797	2,89
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	871	0,36	791	0,34
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.354	0,56	1.458	0,62
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	3.907	1,62	3.495	1,49
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.479	1,03	2.391	1,02
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	433	0,18	527	0,22
ACCIONES ENDESA SA	EUR	2.075	0,86	2.106	0,90
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	14.967	6,21	16.559	7,04
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	22.547	9,35	16.146	6,87
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	9.272	3,85	9.899	4,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES REPSOL SA	EUR	7.169	2,97	6.802	2,89
TOTAL RV COTIZADA		198.675	82,40	197.184	83,90
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		198.675	82,40	197.184	83,90
PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	18.026	7,48	18.854	8,02
TOTAL IIC		18.026	7,48	18.854	8,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		230.301	95,52	225.839	96,09
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 ARCELOR MITTAL	EUR	2.557	1,06	1.256	0,53
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	2.621	1,09	2.384	1,01
TOTAL RV COTIZADA		5.178	2,15	3.640	1,54
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		5.178	2,15	3.640	1,54
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 EXTERIOR		5.178	2,15	3.640	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		235.479	97,67	229.479	97,63

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		7.176	
TOTAL OBLIGACIONES		7.176	

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 490.900.000,00 euros, suponiendo un 2,23%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.820,06 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 37,50 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 60.317,43 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%).

A lo largo del tercer trimestre del año, el fondo ha reducido en unos cinco puntos porcentuales su nivel de inversión en renta variable. No obstante, la exposición a los mercados bursátiles se mantiene en niveles elevados. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, los fundamentales, en términos de crecimiento económico y de resultados empresariales continúan siendo sólidos, lo que apoya el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

El fondo mantiene un posicionamiento positivo en sectores cíclicos que puedan verse beneficiados de la mejora de la actividad económica, como puedan ser el sector de consumo discrecional o el sector de materiales. Por el contrario, el posicionamiento es más negativo en sectores defensivos como utilities o farmacia. A nivel de valores, el fondo mantiene su exposición a valores de pequeña o mediana capitalización que no están incluidos en el índice de referencia y que se encuentran en cartera por su atractiva valoración.

En cuanto a la evolución de la cartera, la sobreponderación mantenida en el sector de materiales ha aportado rentabilidad frente al índice. Adicionalmente, a nivel de valores, la selección realizada en los sectores de consumo y financieros ha sido positiva, mientras que la selección en el sector industrial ha traído rentabilidad. En este sentido, la sobreponderación en Liberbank y Tubacex o la infraponderación en Inditex han aportado positivamente a la rentabilidad frente al índice. Por el contrario, la sobreponderación en Prosegur Cash o Euskaltel ha afectado negativamente a la rentabilidad del fondo.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 63.303 a 63.557, correspondiendo 61.324 a la clase cartera y 2.233 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 6.038 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 241.093 miles de euros, correspondiendo 188.758 miles de euros a la clase cartera y 52.335 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -1,59% para la clase estándar y del -1,40% para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido superior a la de su índice de referencia, gracias principalmente a la selección de valores.

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 0,51% para la clase estándar y de un 0,33% para la clase cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 9,82% frente al 10,52% del índice de referencia.

Además, 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 Ibex-35, siendo su grado de apalancamiento medio del 3,67%.

Durante el tercer trimestre del año, la bolsa española ha tenido un comportamiento ligeramente más débil que la mayoría de sus pares europeos. Por un lado, la mayor incertidumbre procedente de Italia ha afectado negativamente al sector financiero español. Por otro lado, el mal comportamiento de las divisas e índices emergentes ha afectado negativamente a muchos valores del selectivo español con elevada exposición a dichas regiones. Sin embargo, la economía española sigue dando muestra de robustez y se espera que continúe la senda del crecimiento en los próximos trimestres, a pesar de que las expectativas se han rebajado ligeramente. Los recortes bursátiles han ajustado a la baja las valoraciones, que en muchos casos vuelven a ser atractivas. Por ello, mantenemos una visión moderadamente optimista de cara a los próximos trimestres. No obstante, cabe reseñar que las disputas comerciales a nivel global o la situación política en Italia pueden seguir siendo fuente de incertidumbre y volatilidad.