

KUTXABANK GESTION ACTIVA RENDIMIENTO, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2018

Nº Registro CNMV: 170

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 Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. Con carácter general, la inversión a través de IIC será mayoritaria en IIC del grupo de la Gestora. No obstante, si las condiciones de mercado así lo aconsejaren, podrá invertir mayoritariamente en IIC de terceros y los datos históricos de TER pudieran resultar no representativos.

Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 15% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), pudiendo invertir el 100% de la renta fija en activos de baja calidad crediticia, riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

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 (%)	0,00	0,24	0,34	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,19	-0,18	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	10.754.181,28	10.626.354,48	18.050,00	17.654,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE EXTRA	3.437.146,89	3.379.196,57	1.871,00	1.837,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	5.229.876,08	5.042.387,68	974,00	937,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	229.026	402.596	274.283	277.512
CLASE EXTRA	EUR	73.308			
CLASE PLUS	EUR	111.703			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	21,2965	21,7410	21,0212	21,0212
CLASE EXTRA	EUR	21,3282			
CLASE PLUS	EUR	21,3588			

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	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	Patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,35	0,00	0,35	1,00	0,00	1,00	Patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,30	0,00	0,30	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	-2,04	0,23	0,35	-2,61	1,06	3,42	-0,18	0,66	

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 (%)	-0,66	10-08-2018	-1,05	08-02-2018	-2,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,38	26-07-2018	0,95	05-04-2018	1,22	27-08-2015

(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	5,23	3,92	4,91	6,57	3,30	3,48	6,73	6,88
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)	3,05	3,05	3,07	3,12	2,91	2,91	3,16	3,61

(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)

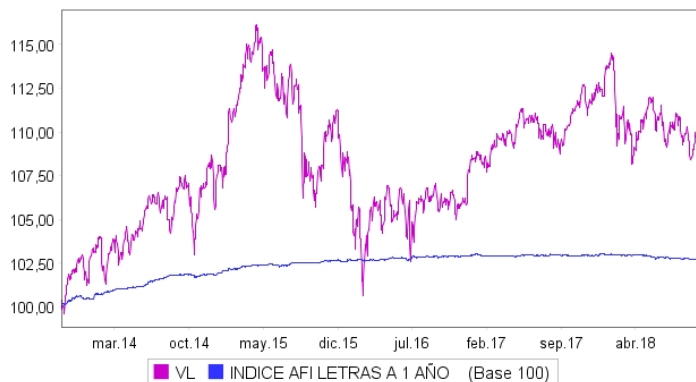
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,47	0,47	0,46	0,47	1,89	1,87	1,93	1,91

(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.

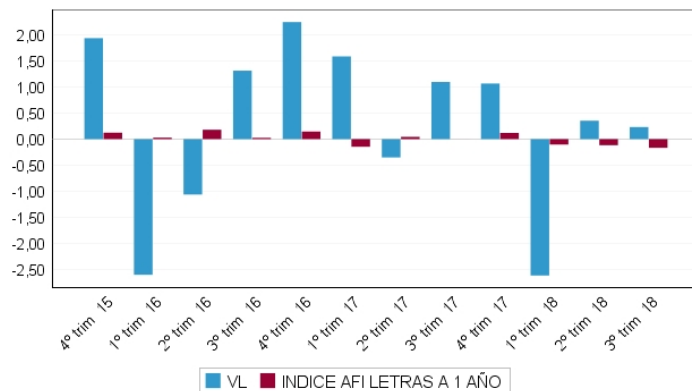
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE EXTRA 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	0,28	0,40							

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 (%) -0,66 10-08-2018
 Rentabilidad máxima (%) 0,38 26-07-2018

(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 3,92 4,91
 Ibex-35 10,52 13,46
 Letra Tesoro 1 año 0,24 0,36
 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)

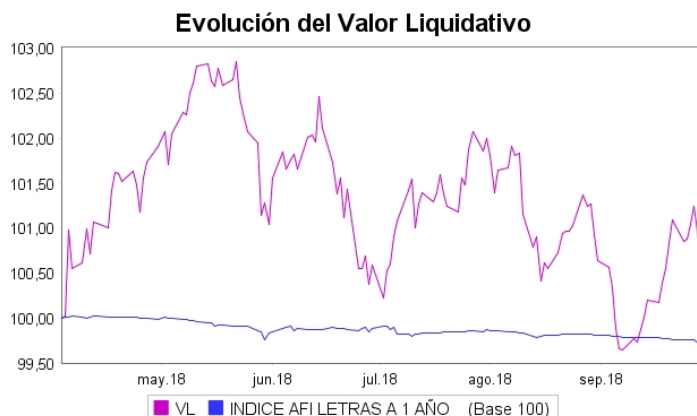
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015

Ratio total de gastos (iv) 1,25 0,42 0,42 0,41

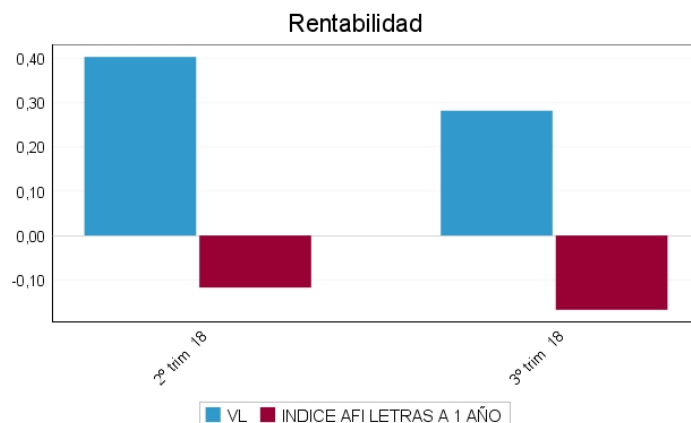
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015

Rentabilidad IIC 0,33 0,45

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 (%) -0,66 10-08-2018
 Rentabilidad máxima (%) 0,38 26-07-2018

(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 3,92 4,91
 Ibex-35 10,52 13,46
 Letra Tesoro 1 año 0,24 0,36
 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

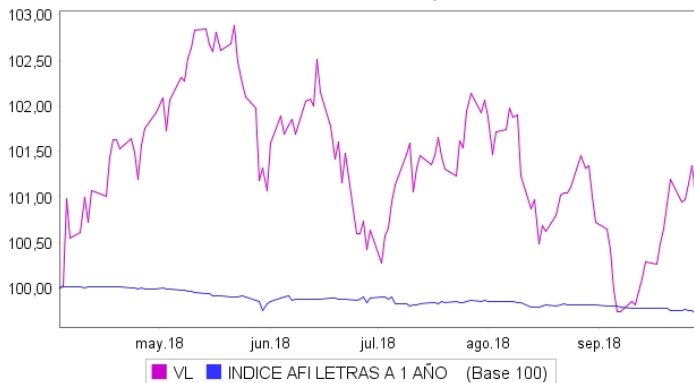
Ratio total de gastos (iv) 1,10 0,37 0,37 0,36

(iv) 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 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.

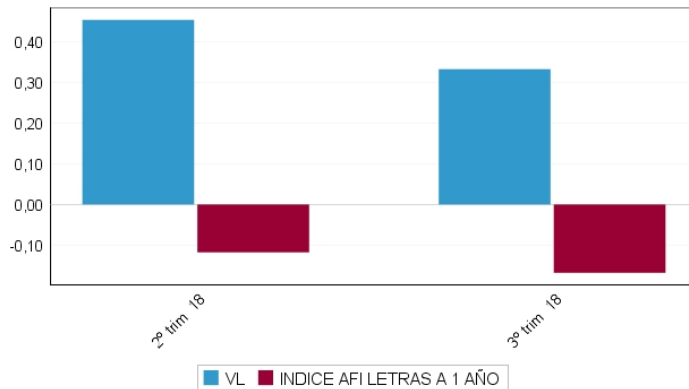
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



B) Comparativa

Durante el 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 participes	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 periodo.

(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 periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	400.545	96,74	396.194	97,83
Cartera interior	295.621	71,40	294.330	72,67
Cartera exterior	104.964	25,35	101.885	25,16
Intereses de la cartera de inversión	-39	-0,01	-22	-0,01
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	12.696	3,07	8.115	2,00
(+) RESTO	797	0,19	687	0,17
TOTAL PATRIMONIO	414.038	100,00	404.997	100,00

Nota: 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	404.997	396.229	402.596	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	1,95	1,81	4,80	8,71
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,26	0,35	-1,99	-25,60
(+) Rendimientos de gestión	0,50	0,59	-1,27	-14,84
(+) Intereses	-0,01	-0,01	0,38	33,48
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,41	-336,70
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	-0,12	-0,10	-113,14
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	135,07
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,25	-0,27	-82,46
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,54	0,97	-0,86	-44,28
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-152,28
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,39	-1,18	2,16

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-1,10	2,15
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,33
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,46
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,46
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	363,28
(+) Ingresos	0,16	0,15	0,45	3,99
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,16	0,15	0,45	3,97
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	414.038	404.997	414.038	

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

3. Inversiones financieras

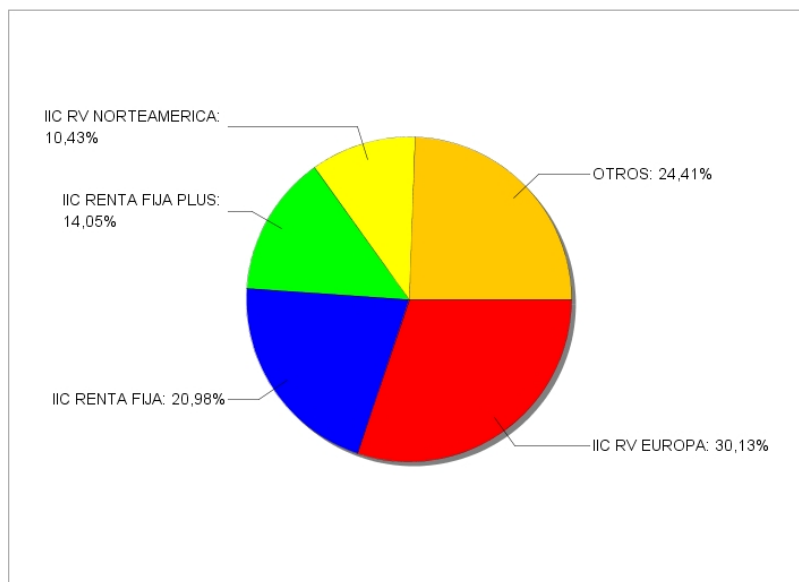
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	5	0,00	5	0,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5	0,00	5	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2019-01-18	EUR	16.070	3,88	16.068	3,97
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		16.070	3,88	16.068	3,97
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	907	0,22	932	0,23
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	455	0,11	468	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.362	0,33	1.400	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.437	4,21	17.473	4,32
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		30.400	7,34	34.800	8,59
TOTAL RENTA FIJA		47.837	11,55	52.273	12,91
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 BOLSA JAPO	EUR	13.130	3,17	12.203	3,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	9.968	2,41	9.933	2,45
PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	32.695	7,90	32.736	8,08
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	34.923	8,43	34.220	8,45
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON	EUR	43.825	10,58	41.637	10,28
PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	32.630	7,88	32.667	8,07
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	113	0,03	106	0,03
PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	54.165	13,08	52.194	12,89
PARTICIPACIONES KUTXABANK RF CARTERA	EUR	21.445	5,18	21.473	5,30
PARTICIPACIONES KUTXABANK MONETARIO	EUR	87	0,02	88	0,02
TOTAL IIC		242.982	58,68	237.257	58,58
DEPOSITOS UNICAJA BANCO SA 0,03 2019-05-03	EUR	4.802	1,16	4.800	1,19
TOTAL DEPÓSITOS		4.802	1,16	4.800	1,19
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		295.621	71,39	294.330	72,68
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Publica 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 JPM GL STRAT B PERF	EUR	7.180	1,73	7.116	1,76
PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	16.786	4,05	16.606	4,10
PARTICIPACIONES JPM US AGG. BD IAUSD	USD	18.222	4,40	18.411	4,55
PARTICIPACIONES FIDELITY AMERICA I	USD	8.266	2,00	8.247	2,04
PARTICIPACIONES AMUNDI -EQ EMERGING	USD	7.368	1,78	6.886	1,70
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	7.364	1,78	6.742	1,66
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	8.445	2,04	5.915	1,46
PARTICIPACIONES ROBEKO GLB.TOTAL	EUR	7.056	1,70	7.154	1,77
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLOB AGG	EUR	14.199	3,43	14.287	3,53
PARTICIPACIONES PIONEER US DOL AG B	USD	10.138	2,45	10.384	2,56
TOTAL IIC		105.024	25,36	101.748	25,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		105.024	25,36	101.748	25,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		400.644	96,75	396.078	97,81

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 181217	14.390	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		14.390	
TOTAL OBLIGACIONES		14.390	

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 2.113.882.470,58 euros, suponiendo un 5,60%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.530.364,34 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 731,38 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 103.362,44 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%).

En este entorno, la composición de la cartera se ha tornado algo menos defensiva a lo largo del período. En la parte de renta fija se ha incrementado la exposición a deuda emergente (divisa local) principalmente para aprovechar las atractivas tires que ese tipo de activo ofrece en un momento en el que sus divisas se han devaluado considerablemente. Además se ha reducido la exposición a activos monetarios e incrementado la duración del fondo. La parte de renta variable ha permanecido sin cambios.

En este período, el número de partícipes del fondo ha pasado de 20.428 a 20.895, correspondiendo 18.050 a la clase estándar, 1.871 a la clase extra y 974 a la clase plus.

Asimismo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 9.041 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 414.038 miles de euros, correspondiendo 229.026 miles de euros a la clase estándar, 73.308 miles de euros a la clase extra y 111.704 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el período ha sido del 0,23% para la clase estándar, del 0,28% para la clase extra y del 0,33% para la clase plus.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (las tres clases) ha sido superior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del -0,17%. La recuperación de la renta variable americana y japonesa más que compensa las caídas sufridas por los mercados europeos y activos emergentes.

La rentabilidad de las tres 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 0,47% (los gastos directos del fondo son del 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,04%) para la clase estándar, un 0,42% (los gastos directos del fondo son del 0,38% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,04%) para la clase extra y de un 0,37% (los gastos directos del fondo son del 0,33% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,04%) para la clase plus.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del período de 3,92% frente al 0,24% de la letra del tesoro a un año.

A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 84,05% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión, JPMorgan, Amundi y Fidelity.

Durante el período, 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.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 32,98%

Las perspectivas para el 2018 son favorables, especialmente desde el lado de la renta variable. A pesar de la incertidumbre de las últimas semanas, los fundamentales siguen siendo sólidos, especialmente en términos de crecimiento económico y resultados empresariales. A nivel de renta fija, 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.