

# KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2018

Nº Registro CNMV: 3221

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](mailto: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](mailto: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 europea, fundamentalmente en valores con una alta rentabilidad por dividendo, principalmente de la Zona Euro. No se contemplan límites respecto a la capitalización o la liquidez de los títulos en cartera, puesto que el principal objetivo buscado es la rentabilidad por dividendo.

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.

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 (%)	0,09	0,16	0,34	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,13	-0,12	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	2.404.201,62	2.461.890,12	1.000,00	1.028,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	107.149.998,68	100.752.849,97	61.326,00	61.047,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	23.359	26.678	405.348	455.709
CLASE CARTERA	EUR	1.046.929	906.678		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	9,7161	10,2863	9,6104	9,6104
CLASE CARTERA	EUR	9,7707	10,2863		

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	-5,54	-2,00	1,99	-5,49	-1,52	7,03	0,88	4,18	

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 (%)	-1,67	10-08-2018	-2,32	06-02-2018	-8,67	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,97	03-07-2018	2,42	05-04-2018	4,34	25-08-2015

(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	2013
Valor liquidativo	11,78	9,83	11,75	13,57	7,99	9,61	21,60	21,40	
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	
Dow Jones Eurostoxx50									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,48	8,48	8,42	8,47	8,24	8,24	8,88	9,63	

(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	2,00	2,00	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.

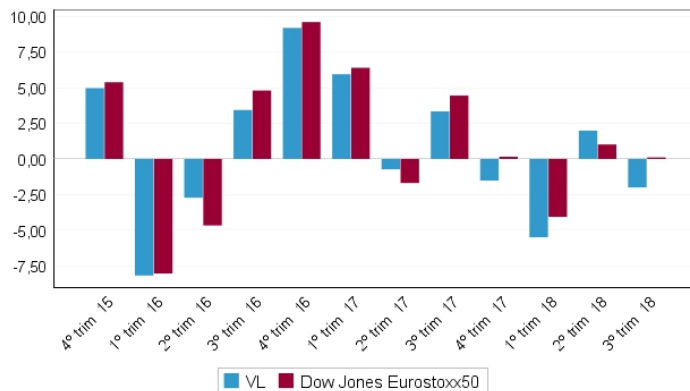
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE 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	-5,01	-1,81	2,18	-5,32					

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 (%)	-1,67	10-08-2018	-2,32	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	03-07-2018	2,42	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	11,78	9,83	11,75	13,57				
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17				
Dow Jones Eurostoxx50								

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)	0,97	0,33	0,32	0,32	0,50	0,50		

(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.

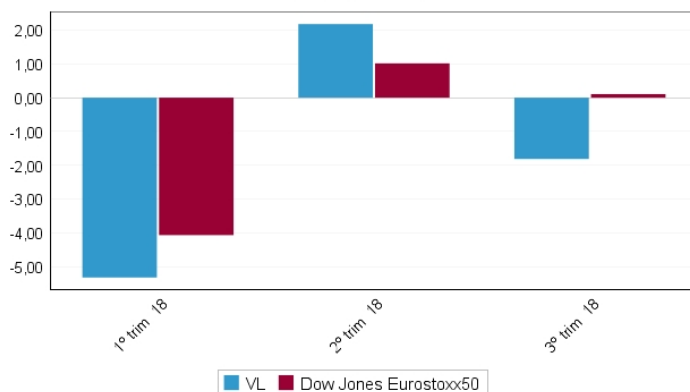
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### 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
<b>Total fondos</b>	<b>12.685.914</b>	<b>912.746</b>	<b>0,13</b>

\* 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	1.033.961	96,61	992.550	96,64
Cartera interior	242.443	22,65	228.037	22,20
Cartera exterior	791.519	73,95	764.513	74,44
Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,00	-0	-0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	22.954	2,14	20.222	1,97
(+) RESTO	13.373	1,25	14.239	1,39

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

<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.070.288</b>	<b>100,00</b>	<b>1.027.011</b>	<b>100,00</b>
-------------------------	------------------	---------------	------------------	---------------

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>1.027.011</b>	<b>1.008.384</b>	<b>933.357</b>	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	5,89	-0,41	18,21	-1.531,88
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,74	2,20	-4,84	-179,21
(+) Rendimientos de gestión	-1,38	2,53	-3,78	-154,79
(+) Intereses	0,00	0,00	-0,01	-12,59
(+) Dividendos	0,45	2,32	3,32	-80,84
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,88	-0,31	-7,27	497,22
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	0,35	0,18	-91,64
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	0,16	0,00	-88,37
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,44	-1,16	-18,69
(-) Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,87	0,91
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,00
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	3,52
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,31
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,18	-76,94
(+) Ingresos	0,00	0,11	0,11	-100,00
(+) 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	0,11	0,11	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.070.288</b>	<b>1.027.011</b>	<b>1.070.288</b>	

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.

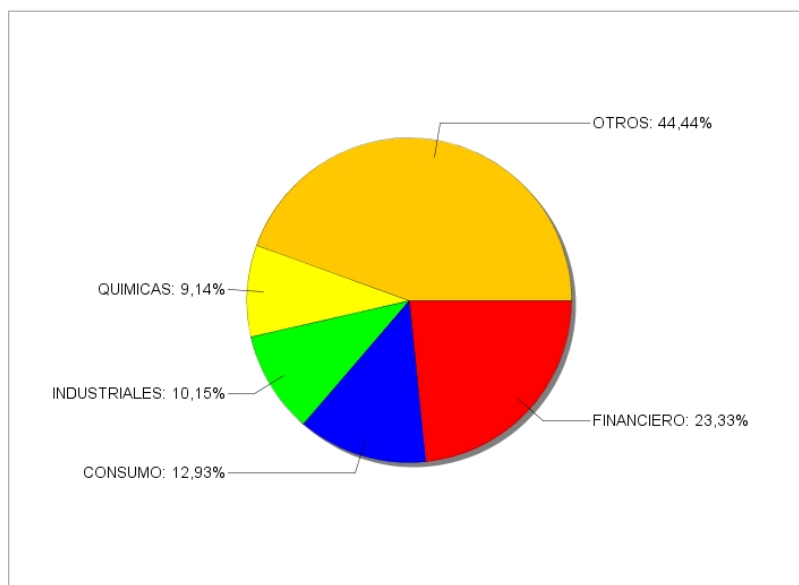
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>40.400</b>	<b>3,77</b>	<b>18.000</b>	<b>1,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>40.400</b>	<b>3,77</b>	<b>18.000</b>	<b>1,75</b>
DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	269	0,03
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	9.617	0,90	9.212	0,90
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	22.824	2,13	23.499	2,29
ACCIONES INDITEX	EUR	9.701	0,91	9.316	0,91
ACCIONES CAIXABANK	EUR	14.319	1,34	13.476	1,31
ACCIONES IBERDROLA	EUR	18.561	1,73	18.860	1,84
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	8.660	0,81	8.797	0,86
ACCIONES ATRESMEDIA CORP	EUR	6.676	0,62	20.876	2,03
ACCIONES FERROVIAL	EUR	18.458	1,72	18.153	1,77
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	10.015	0,94	9.218	0,90
ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	5.343	0,50	5.353	0,52
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	22.302	2,08	21.314	2,08
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	36.393	3,40	34.152	3,33
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	9.412	0,88	8.282	0,81
ACCIONES REPSOL SA	EUR	9.762	0,91	9.262	0,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>202.043</b>	<b>18,87</b>	<b>210.037</b>	<b>20,48</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>202.043</b>	<b>18,87</b>	<b>210.037</b>	<b>20,48</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>242.443</b>	<b>22,64</b>	<b>228.037</b>	<b>22,23</b>
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	20.511	1,92	18.658	1,82
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	22.684	2,12	24.341	2,37
ACCIONES WERELDHAVE NV	EUR	13.497	1,26	15.019	1,46
ACCIONES TUI AG-DI	EUR	4.736	0,44	17.559	1,71
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	30.722	2,87	30.204	2,94
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	5.179	0,48	4.978	0,48
ACCIONES FRENET AG	EUR	4.449	0,42	15.235	1,48
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	9.448	0,88	0	0,00
ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	5.207	0,49	4.993	0,49
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	16.603	1,55	26.377	2,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BASF SE	EUR	18.636	1,74	17.155	1,67
ACCIONES BAYER AG	EUR	34.175	3,19	31.840	3,10
ACCIONES E.ON SE	EUR	17.931	1,68	18.695	1,82
ACCIONES ENGIE	EUR	16.032	1,50	16.621	1,62
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	6.642	0,62	7.989	0,78
ACCIONES NATIXIS SA	EUR	11.115	1,04	11.560	1,13
ACCIONES UNILEVER	EUR	18.792	1,76	20.113	1,96
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	9.565	0,89	9.628	0,94
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	10.202	0,95	0	0,00
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	10.687	1,00	0	0,00
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	10.300	0,96	0	0,00
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	20.470	1,91	20.064	1,95
ACCIONES SANOFI	EUR	34.343	3,21	33.434	3,26
ACCIONES BMW AG	EUR	9.582	0,90	0	0,00
ACCIONES CASINO GUICHARD PERR	EUR	0	0,00	9.427	0,92
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	15.885	1,48	15.341	1,49
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	31.756	2,97	30.173	2,94
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	7.153	0,67	6.988	0,68
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	18.684	1,75	17.048	1,66
ACCIONES ALLIANZ	EUR	22.970	2,15	21.177	2,06
ACCIONES ENEL SPA	EUR	16.403	1,53	15.705	1,53
ACCIONES ENI	EUR	12.360	1,15	12.074	1,18
ACCIONES TOTAL SA	EUR	53.615	5,01	50.129	4,88
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	19.113	1,79	19.463	1,90
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	9.764	0,91	18.295	1,78
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	14.411	1,35	13.125	1,28
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	19.126	1,79	18.278	1,78
ACCIONES VINCI SA	EUR	23.899	2,23	22.167	2,16
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	28.654	2,68	27.289	2,66
ACCIONES SAP SE	EUR	24.129	2,25	22.524	2,19
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	18.635	1,74	19.463	1,90
ACCIONES DANONE	EUR	10.103	0,94	0	0,00
ACCIONES AXA SA	EUR	22.766	2,13	20.666	2,01
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	9.253	0,86	8.664	0,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>740.188</b>	<b>69,16</b>	<b>712.462</b>	<b>69,39</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>740.188</b>	<b>69,16</b>	<b>712.462</b>	<b>69,39</b>
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	51.650	4,83	51.450	5,01
<b>TOTAL IIC</b>		<b>51.650</b>	<b>4,83</b>	<b>51.450</b>	<b>5,01</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>791.838</b>	<b>73,99</b>	<b>763.912</b>	<b>74,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.034.280</b>	<b>96,63</b>	<b>991.949</b>	<b>96,63</b>

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		21.814	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>21.814</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
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 1.781.300.000,00 euros, suponiendo un 1,86%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 78.733,69 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 19,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 262.892,36 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.

En la búsqueda de valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo, el fondo mantiene como principales apuestas sectoriales, en relación con su índice de referencia, las financieras, utilities y telecomunicaciones. Durante el trimestre, el fondo ha reducido su exposición al sector de telecomunicaciones en favor del sector de consumo cíclico.

En relación a la evolución del fondo, el posicionamiento sectorial del fondo ha tenido un comportamiento neutro frente al índice de referencia. Por el contrario, la selección de valores ha traído rentabilidad al fondo durante el trimestre. Especialmente negativa ha sido la selección de valores en los sectores de consumo no básico e industriales.

En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 62.075 a 62.326, correspondiendo 61.326 a la clase cartera y 1.000 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 43.277 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 1.070.288 miles de euros, correspondiendo 1.046.929 miles de euros a la clase cartera y 23.359 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -2,00% para la clase estándar y del -1,81% para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, afectada principalmente por la selección de acciones.

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 período de 9,83% frente al 10,85% 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 DJ Eurostoxx 50, siendo el grado de apalancamiento medio del 0,37%.

Durante el tercer trimestre del año, los índices europeos han mostrado un comportamiento relativo más débil que sus pares americanos. Las tensiones políticas en Italia y la exposición de empresas europeas a países emergentes, han pesado negativamente en las bolsas del viejo continente. Sin embargo, el entorno macroeconómico, a pesar de la pérdida de momento de los últimos meses, sigue siendo razonablemente favorable y las valoraciones ofrecen potencial de revaloración. 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.