

# KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

Informe completo del primer semestre de 2018

Nº Registro CNMV: 1992

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 Internacional

Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

### Descripción general

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores de Estados Unidos, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE.

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

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

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

### Divisa de denominación

EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,21	-0,06	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	1.095.102,09	1.234.755,11	530,00	685,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	49.067.428,73	52.434.823,65	61.048,00	55.231,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	10.349	12.116	421.269	355.210
CLASE CARTERA	EUR	465.451	514.520		

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

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	9,4509	9,8126	8,5211	8,5211
CLASE CARTERA	EUR	9,4860	9,8126		

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	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	Patrimonio	0,05	0,05	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	-3,69	0,63	-4,29	7,85	2,45	15,16	10,35	-1,44	

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 (%)	-2,22	06-04-2018	-4,01	05-02-2018	-3,81	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,54	10-04-2018	2,42	26-03-2018	4,15	26-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	16,04	12,18	19,23	6,08	6,33	6,63	12,06	14,83	
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,87	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17	0,17	0,17	0,15	0,26	0,29	
Dow Jones Industrial									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,81	5,81	5,83	5,39	5,58	5,39	5,76	6,27	

(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)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,01	2,00	2,01	1,85

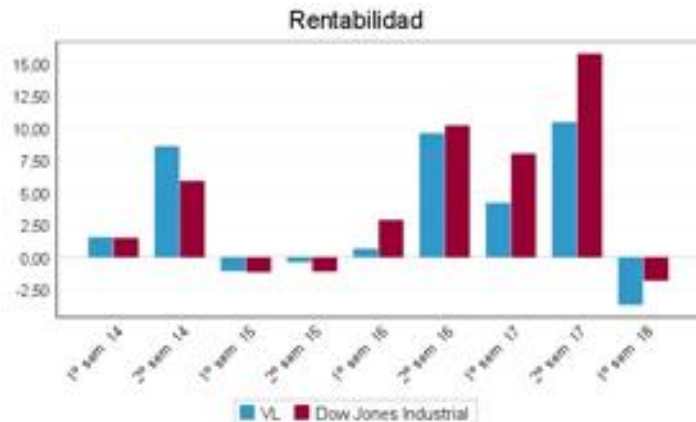
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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 semestral. Últimos 5 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	-3,33	0,82	-4,11						

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 (%)	-2,22	06-04-2018	-4,00	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,54	10-04-2018	2,42	26-03-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015
Valor liquidativo	16,04	12,18	19,23	19,23				
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17	0,17				
Dow Jones Industrial								

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)	0,62	0,31	0,31	0,49	0,49				

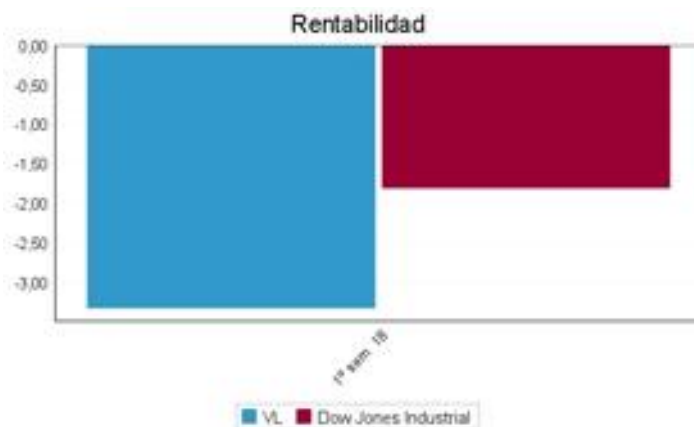
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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 semestral. Últimos 5 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	71.831	3.132	-0,35
Renta Fija Euro	3.651.497	199.532	-0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	23.968	701	-1,17
Renta Fija Mixta Internacional	454.812	44.744	-1,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.537.104	66.870	-1,04
Renta Variable Euro	1.843.653	164.644	-3,31
Renta Variable Internacional	1.602.723	230.470	-1,37
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.369.292	38.163	0,16
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	753.804	25.846	-0,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	186.506	46.127	-1,41
Global	1.093.273	58.382	-2,04
<b>Total fondos</b>	<b>12.588.463</b>	<b>878.611</b>	<b>-1,24</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	455.773	95,79	505.934	96,07
Cartera interior	28.300	5,95	58.000	11,01
Cartera exterior	427.474	89,84	447.935	85,06
Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-1	-0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.182	2,35	11.704	2,22
(+) RESTO	8.846	1,86	8.999	1,71

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

<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>475.801</b>	<b>100,00</b>	<b>526.637</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>526.637</b>	<b>489.231</b>	<b>526.637</b>	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-6,35	-2,57	-6,35	153,50
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-3,57	10,06	-3,57	-136,43
(+) Rendimientos de gestión	-2,80	11,30	-2,80	-125,46
(+) Intereses	0,00	0,00	0,00	-27,51
(+) Dividendos	0,90	0,99	0,90	-6,92
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,03
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,31	5,72	-0,31	-105,58
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,61	4,37	-3,61	-184,88
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,20	0,39	0,20	-46,14
(+/-) Otros Resultados	0,02	-0,17	0,02	-109,73
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-1,25	-0,77	-37,03
(-) Comisión de gestión	-0,58	-0,96	-0,58	-38,04
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,96
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	89,31
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,03
(-) Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,24	-0,14	-41,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	53.906,25
(+) 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	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>475.801</b>	<b>526.637</b>	<b>475.801</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

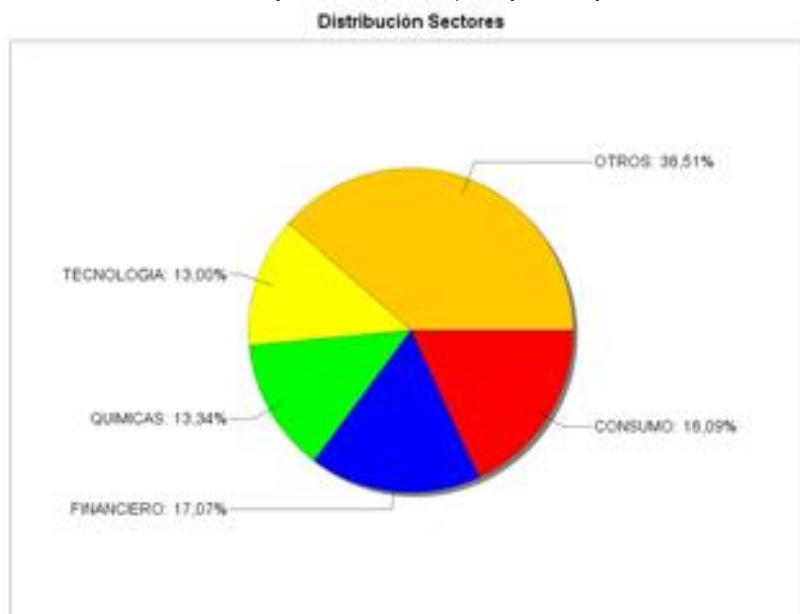
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

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>28.300</b>	<b>5,95</b>	<b>58.000</b>	<b>11,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>28.300</b>	<b>5,95</b>	<b>58.000</b>	<b>11,01</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>28.300</b>	<b>5,95</b>	<b>58.000</b>	<b>11,01</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 DOWDUPONT INC	USD	7.900	1,66	11.419	2,17
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	7.192	1,51	0	0,00
ACCIONES VISA INC CLASS A SHA	USD	15.872	3,34	14.260	2,71
ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	29.401	6,18	27.573	5,24
ACCIONES TRAVELERS COS INC	USD	14.661	3,08	16.964	3,22
ACCIONES NIKE INC-CL B	USD	9.549	2,01	7.823	1,49
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	12.560	2,64	13.446	2,55
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	26.433	5,56	31.863	6,05
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	7.274	1,53	7.038	1,34
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	11.744	2,47	12.421	2,36
ACCIONES 3M CO	USD	23.574	4,95	29.437	5,59
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	15.151	3,18	15.657	2,97
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	11.817	2,48	10.698	2,03
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	14.541	3,06	17.475	3,32
ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	6.029	1,27	6.620	1,26
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	23.380	4,91	23.704	4,50
ACCIONES UNITED TECHNOLOG	USD	14.983	3,15	15.955	3,03
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	5.256	1,10	5.738	1,09
ACCIONES PFIZER INC	USD	4.348	0,91	4.530	0,86
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	18.777	3,95	21.527	4,09
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	9.355	1,97	11.491	2,18
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	16.258	3,42	19.708	3,74
ACCIONES APPLE INC	USD	22.183	4,66	21.165	4,02
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	9.914	2,08	10.461	1,99
ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	12.487	2,62	13.375	2,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES IBM CORP	USD	16.741	3,52	19.188	3,64
ACCIONES INTEL CORP	USD	5.957	1,25	5.773	1,10
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	0	0,00	2.182	0,41
ACCIONES CISCO SYSTEM INC	USD	5.157	1,08	4.790	0,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>378.495</b>	<b>79,54</b>	<b>402.283</b>	<b>76,40</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>378.495</b>	<b>79,54</b>	<b>402.283</b>	<b>76,40</b>
PARTICIPACIONES AMUNDI F2-PI US FU G	USD	12.428	2,61	0	0,00
PARTICIPACIONES BGF US BASIC VALUE I	USD	7.443	1,56	0	0,00
PARTICIPACIONES M.S.ST US ADVANTAGE	USD	12.586	2,65	0	0,00
PARTICIPACIONES FID.AMER I EUR HEDGE	EUR	0	0,00	17.671	3,36
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	12.545	2,64	26.015	4,94
<b>TOTAL IIC</b>		<b>45.002</b>	<b>9,46</b>	<b>43.686</b>	<b>8,30</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>423.497</b>	<b>89,00</b>	<b>445.969</b>	<b>84,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>451.797</b>	<b>94,95</b>	<b>503.969</b>	<b>95,71</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



### 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
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>4.386</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 180917	416.650	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>416.650</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>421.036</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
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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 las 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 1.733.170.228,87 euros, suponiendo un 1,78%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 221.554.603,18 euros, suponiendo un 0,23%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 68.905,13 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 254.377,06 euros, lo que supone un 0,05%. 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 período de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El semestre ha sido muy intenso en aspectos macroeconómicos. 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 este comienzo de año, no obstante, creciendo por encima de su potencial. En este entorno, los principales bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, FED subiendo tipos y reduciendo balance, 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 semestre, cabe reseñar también la crisis política abierta en Italia tras las últimas elecciones.

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por un mal comportamiento en los activos de riesgo, especialmente en la parte de renta variable. Los aspectos comentados previamente han lastrado el sentimiento de los inversores.

A nivel de renta variable, las caídas se han centrado en índices fuera de EE.UU., (Eurostoxx50 -3,09%, Ibex35 -4,19%, Nikkei 225 -2,02%, MSCI Emergentes -7,68%), afectados por las incertidumbres comentadas previamente. Los índices americanos, aunque con elevada volatilidad, han terminado el período con subidas (S&P 500 +1,67%, Nasdaq 100 +10,07%), impulsados por la mejoría vista en los beneficios empresariales. El índice Dow Jones ha sido la excepción (-1,81%), afectado por la citada incertidumbre en torno a una guerra comercial a escala global.

A nivel de renta fija, el repunte de TIRes en la curva americana y el mal comportamiento de los activos de riesgo han sido los aspectos más destacados 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, más acusado en los tramos cortos (65 pb en el 2 años) que en los largos (45 pb en el 10 años).

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza del dólar ha sido la nota destacada del semestre (2,67% y 1,71% frente al euro y yen respectivamente).

Durante el semestre, la renta variable americana ha visto truncada su tendencia alcista y ha mostrado mayor volatilidad que en periodos precedentes. Los temores a mayores subidas de tipos de interés en un primer momento y las tensiones comerciales con China posteriormente, han castigado a los índices americanos. No obstante, los resultados empresariales han seguido mostrando una positiva evolución y las perspectivas para próximos trimestres se mantienen sólidas.

Por otro lado, cabe destacar también el dispar comportamiento a nivel de índices, con el tecnológico Nasdaq manteniendo sus avances y con el industrial Dow Jones más afectado por la guerra comercial y arancelaria.

En este entorno, se ha reducido el nivel de exposición a renta variable a lo largo del semestre. Las citadas incertidumbres, unido a una exigente valoración, invitan a un posicionamiento más defensivo.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 55.916 a 61.578, correspondiendo 61.048 a la clase carterera y 530 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha reducido en 50.836 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 475.801 miles de euros, correspondiendo 465.451 miles de euros a la clase carterera y 10.350 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -3,69% para la clase estándar y del -3,33% para la clase carterera.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la infraponderación del fondo en Boeing, que ha tenido una fuerte revalorización en el período.

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (-1,24%). 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 1,00% para la clase estándar y de un 0,62% para la clase carterera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 12,18% frente al 12,95% del índice de referencia.

Durante el período, la agencia de calificación crediticia Moody's, ha elevado el rating de Kutxabank de Baa3 a Baa2. Asimismo, las agencias S&P y Fitch han elevado el rating del Reino de España de BBB+ a A- y la agencia Moody's de Baa2 a Baa1.

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.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice S&P-500 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,77), siendo su grado de apalancamiento medio del 8,21%.

Las perspectivas de la renta variable americana siguen permitiendo albergar un prudente optimismo, particularmente en tanto los resultados empresariales sigan manteniendo la actual solidez. No es descartable, por tanto, que las bolsas americanas puedan retornar a los niveles previos a las últimas correcciones. No obstante, el devenir de la guerra comercial de EEUU con China y Europa y las expectativas de subidas de tipos de la Reserva Federal podrían considerarse factores de incertidumbre que hagan probables episodios de volatilidad.