

# KUTXABANK FONDO SOLIDARIO, FI

Informe completo del primer semestre de 2018

Nº Registro CNMV: 3217

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: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro

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

### Descripción general

Fondo Ético

Se aplican criterios de inversión socialmente responsable (ISR): además de criterios financieros se siguen criterios éticos y de responsabilidad social corporativa.

El ideario ético del FI se basa en criterios:

-Excluyentes: impiden invertir en compañías que vulneren derechos fundamentales del hombre o contrarias al medio ambiente, la justicia o la paz.

-Valorativos: evalúan la actuación de una empresa (respeto a derechos de trabajadores y al medio ambiente, fomentar empleo).

Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras ISR (de listas de agencias reconocidas), activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación por países, divisas, rating emisión/emisor, duración media cartera renta fija, capitalización o sectores.

Suma de inversiones en renta variable de emisores no euro más exposición a riesgo divisa: menor al 30%.

La inversión directa será en renta fija o variable de emisores del EuroStoxx Sustainability Index u otro índice ético reconocido, o deuda pública de países sin pena de muerte, con protocolo de Kioto y leyes contra discriminación y explotación infantil.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

### Divisa de denominación

EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,11	0,05	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	3.101.610,30	3.024.269,13
Nº de partícipes	675,00	705,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
	23.998	7,7373
	23.676	7,8287
	14.766	7,7146
	13.963	7,5751

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.

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado			Acumulada					
Período		Total	s/patrimonio		Total			
s/patrimonio	s/resultados		s/patrimonio	s/resultados				
0,74	0,00	0,05	0,74	0,00	0,74	Patrimonio		

Comisión de depositario						
% efectivamente cobrado			Acumulada			Base de cálculo
Período		Total	s/patrimonio		Total	
s/patrimonio	s/resultados		s/patrimonio	s/resultados		
		0,05			0,05	Patrimonio

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual 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	-1,17	0,28	-1,45	-0,33	0,63	1,48	1,84		

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 (%)	-0,49	25-06-2018	-0,53	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	05-04-2018	0,57	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	2013
Valor liquidativo	3,06	2,69	3,40	1,89	2,24	2,10	4,89		
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,87	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17	0,17	0,17	0,15	0,26		
25%DJEU50-75%BARCLAYS1-3Y									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,32	2,32	2,39	2,31	2,26	2,31	2,40		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,48	0,49	0,49	1,97	2,09	2,03	1,66

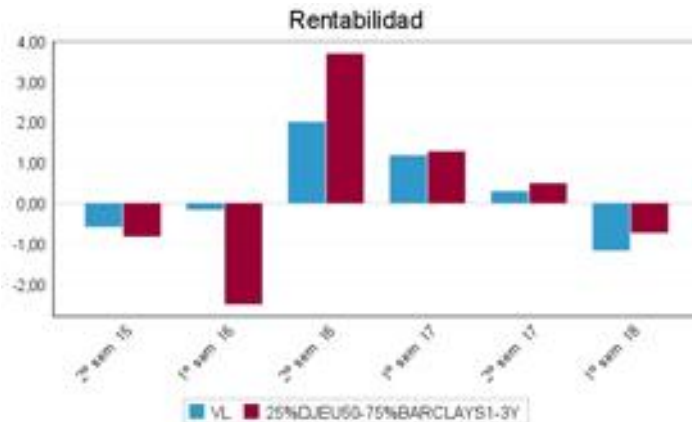
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
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	19.841	82,68	19.865	83,90
Cartera interior	3.196	13,32	4.227	17,85
Cartera exterior	16.650	69,38	15.610	65,93
Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,02	28	0,12
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.191	17,46	3.844	16,23
(+) RESTO	-33	-0,14	-33	-0,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.998</b>	<b>100,00</b>	<b>23.676</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>	23.676	19.511	23.676	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	2,50	18,86	2,50	-85,44
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,15	0,25	-1,15	-600,75
(+) Rendimientos de gestión	-0,35	1,06	-0,35	-136,66
(+) Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-14,24
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-19,89
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,50	0,03	-93,67
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-610,45
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,36	0,60	-0,36	-166,16
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,82	-0,80	7,82
(-) Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	8,34
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,34
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,37
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,44
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-68,15
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-52,86
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-52,86
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>23.998</b>	<b>23.676</b>	<b>23.998</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

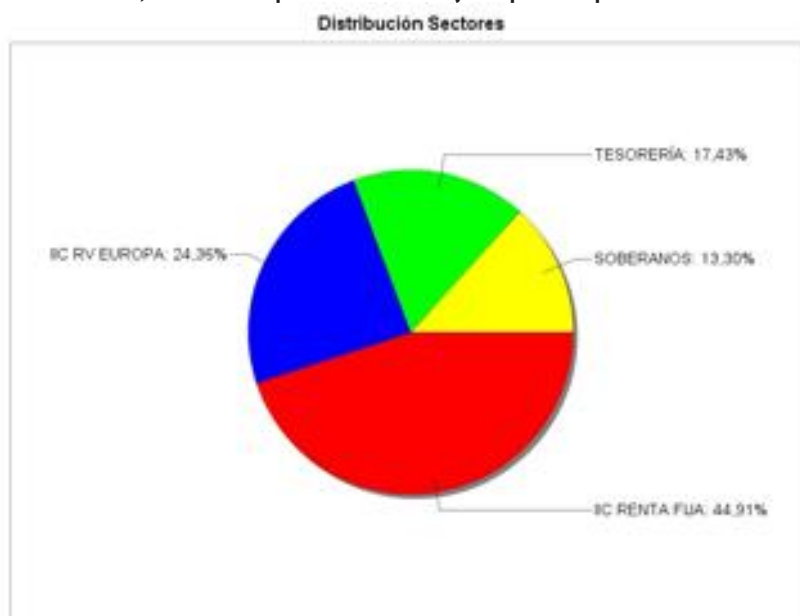
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 5,40 2023-01-31	EUR	189	0,79	191	0,81
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		189	0,79	191	0,81
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,44 2018-09-14	EUR	3.007	12,53	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2018-03-09	EUR	0	0,00	3.010	12,71
BONO C.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	0	0,00	1.026	4,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.007	12,53	4.036	17,05
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>3.196</b>	<b>13,32</b>	<b>4.227</b>	<b>17,86</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>3.196</b>	<b>13,32</b>	<b>4.227</b>	<b>17,86</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>3.196</b>	<b>13,32</b>	<b>4.227</b>	<b>17,86</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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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>
<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>
PARTICIPACIONES GROUPA CRED.EURO M	EUR	1.194	4,97	1.205	5,09
PARTICIPACIONES PICTET EUROPE SUS I	EUR	826	3,44	843	3,56
PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INST.SRI	EUR	2.413	10,06	2.197	9,28
PARTICIPACIONES AMUNDI ACT.EUR ISR I	EUR	970	4,04	979	4,14
PARTICIPACIONES CAND. SRI MONEY MK	EUR	2.402	10,01	2.072	8,75
PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TER	EUR	2.401	10,00	2.071	8,75
PARTICIPACIONES SYCOMORE SEL RESP.I	EUR	987	4,11	995	4,20
PARTICIPACIONES ROBECO EUR SUS CRE I	EUR	1.195	4,98	1.133	4,79
PARTICIPACIONES EURO CAPITAL DURAB.M	EUR	1.028	4,28	1.023	4,32
PARTICIPACIONES PAR SUS BD EUR C I	EUR	1.189	4,95	1.132	4,78
PARTICIPACIONES AXA WF FRAML.EUROZON	EUR	1.089	4,54	1.025	4,33
PARTICIPACIONES ROBECO SAM SUSTAINAB	EUR	957	3,99	933	3,94
<b>TOTAL IIC</b>		<b>16.650</b>	<b>69,37</b>	<b>15.610</b>	<b>65,93</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>16.650</b>	<b>69,37</b>	<b>15.610</b>	<b>65,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.845</b>	<b>82,69</b>	<b>19.837</b>	<b>83,79</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
Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.			

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 11.886,82 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El 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, todos los índices principales han terminado el semestre con caídas, (Eurostoxx50 -3,09%, Ibex35 -4,19%, Nikkei 225 -2,02%, MSCI Emergentes -7,68%), con la excepción del S&P 500 que ha terminado con una subida del 1,67%, aunque con una elevada volatilidad en el período (afectado negativamente en la primera parte del semestre por la problemática de Facebook y su contagio al resto del sector). Dentro del grupo de índices con caídas en el período, cabe destacar la fuerte caída sufrida por los índices emergentes. Dicha región se ha visto afectada por la subida de tipos en EE.UU., por la fortaleza del dólar, por las citadas tensiones comerciales y por aspectos idiosincráticos en determinados países como Argentina.

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). No obstante, este repunte de TIRes no se ha trasladado a la curva alemana (-12 pb tramo 10 años) que ha actuado de activo refugio especialmente ante la crisis italiana. En cuanto a los activos de riesgo, la deuda emergente (79 pb de ampliación en el índice EMBI de deuda soberana en dólares), el crédito (+89 pb en el índice Xover) y la deuda italiana (+80 pb en el diferencial frente a la curva alemana tramo 10 años) han sido los activos con peor comportamiento.

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).

El fondo ha mantenido durante el semestre un nivel de exposición a renta variable elevado, cercano al 25%. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido algo menor a la de su índice de referencia (-1,17% vs. -0,73%). Los fondos de renta variable, retrocedían de media un 0,7% y conseguían batir la rentabilidad del Eurostoxx (-3,09%). Los fondos de deuda corporativa finalizaban el período con caídas del 1,2% y los monetarios un -0,2%.

Durante el semestre no se han realizado variaciones significativas en la duración de la cartera.

A cierre del semestre, el fondo tiene 12 IIC en cartera (69,38% del patrimonio), de las gestoras Axa, Amundi, Groupama, Candriam, Parvest, Pictet, Robeco, y Sycomore, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Axa, Amundi, Groupama, Candriam y Robeco. La inversión en renta variable se situaba al final del semestre en el 24,40%.

En este período, el fondo ha tenido una disminución en el número de partícipes de 30 y una rentabilidad neta del -1,17%, siendo el resultado neto final al cierre del período un aumento del patrimonio de 322 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 23.998 miles de euros.

La rentabilidad del fondo ha sido superior 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 por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,96% (los gastos directos del fondo son del 0,79% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,17%).

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 2,69% frente al 3,38% 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.

Kutxabank Fondo Solidario es un fondo ético y además solidario, ya que la Sociedad Gestora dona una parte importante de la comisión de gestión (0,70%) a entidades cuyos fines sean facilitar y promover actuaciones y actividades de lucha contra las situaciones de pobreza y/o exclusión social, facilitando la inserción social y laboral de aquellas personas o colectivos que se encuentran en tal riesgo o situación, colaborando, igualmente con las Entidades Sociales que trabajen con estos colectivos, empresas de inserción y de iniciativa social, así como en proyectos de cooperación al desarrollo de países pobres y otros proyectos de interés social. El montante total donado en el semestre a las Sociedades Beneficarias alcanzó la cifra de 83.208,44 euros.

Los proyectos financiados por las distintas Fundaciones fueron: Asociación Zubietxe (Inserción personas drogodependientes y con dificultades de inserción social), Bidaideak (Programa Hondartza Denontzat), SOS Racismo, Médicos sin Fronteras, Sala de Exposiciones Fundación Caja Vital, Colaborar con la Bienal de flamenco de 2018 (Sevilla), Colaborar con la Fundación para el desarrollo del Olivar de Jaén, Apoyar a las entidades sociales, Alzheimer Córdoba para la adquisición de un vehículo adaptado y con Fepamic para campaña de sensibilización de sus 30 años como entidad social de referencia para personas con discapacidad en Andalucía. Además, ha apoyado a la asociación de Autismo para realizar un proyecto contra el acoso escolar, también se ha colaborado con el proyecto Vacaciones en Paz, de la asociación de niños saharauis y en el plano cultural se ha colaborado con la Orquesta joven de Córdoba.

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

El contexto actual de bajos tipos de interés e inflación, deja la rentabilidad potencial del fondo principalmente en manos de la parte de renta variable de la cartera. Las perspectivas para este tipo de activo son positivas, apoyadas en la recuperación económica y de beneficios y el atractivo relativo frente a la renta fija.