

KUTXABANK MULTIESTRATEGIA, FI

Informe completo del primer semestre de 2018

Nº Registro CNMV: 2922

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: Retorno Absoluto

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

Descripción general

El fondo busca conseguir rentabilidades positivas a largo plazo mediante la utilización de técnicas de gestión alternativa (directa o indirectamente).

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, 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 de la IIC.

Se podrá invertir entre un 0-100% de la exposición total (directa o indirectamente) en renta variable y/o renta fija. Tanto en la inversión directa como indirecta a través de IIC, no existe predeterminación respecto a los porcentajes de distribución de activos, los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico. Se podrá invertir hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior BBB-).

El modelo de medición de riesgos será el de Valor en Riesgo (VaR) en términos absolutos con horizonte temporal de un mes y nivel de confianza del 99%. El límite máximo mensual del VaR será del 2,50%. Se podrá incurrir en apalancamiento relevante, principalmente derivado de las IIC en las que invierte, si bien vendrá determinado por el VaR máximo asumible por el fondo. Así el apalancamiento esperado podrá oscilar entre 0-400%.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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	0,18	0,00	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	0,00	-0,09	0,00

Nota: El periodo 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	1.307.718,60	1.689.451,37	500,00	720,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	21.720.292,66	27.496.571,77	46.266,00	43.810,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	8.315	10.917	170.461	162.670
CLASE CARTERA	EUR	138.396	177.692		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	6,3591	6,4624	6,4677	6,4677
CLASE CARTERA	EUR	6,3718	6,4624		

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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	-1,60	-0,99	-0,62	-0,17	-0,01	-0,08	-1,79		

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 (%)	-0,14	29-05-2018	-0,21	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	11-05-2018	0,14	04-01-2018		

(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	1,07	0,88	1,24	0,77	0,67	0,74	0,87		
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		
Euribor a 3 meses +1%									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,62	0,62	0,60	0,53	0,52	0,53	0,53		

(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)	1,04	0,52	0,52	0,53	0,53	2,07	2,00	1,84	1,58

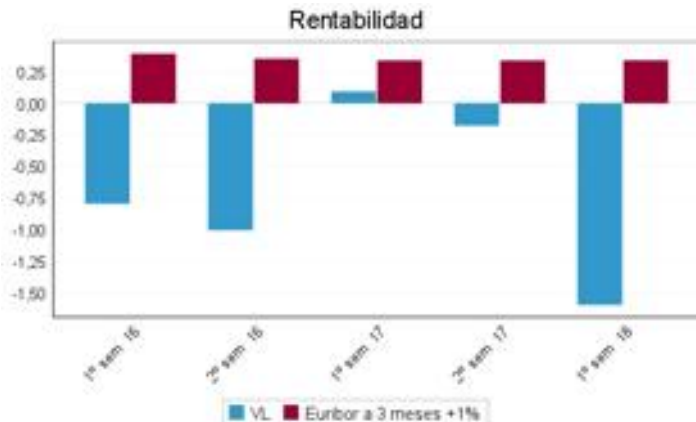
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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	-1,40	-0,89	-0,52						

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	29-05-2018	-0,21	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	11-05-2018	0,14	04-01-2018		

(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	1,07	0,88	1,24	1,24				
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17	0,17				

Euribor a 3 meses +1%

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)	0,84	0,42	0,42	0,52	0,52				

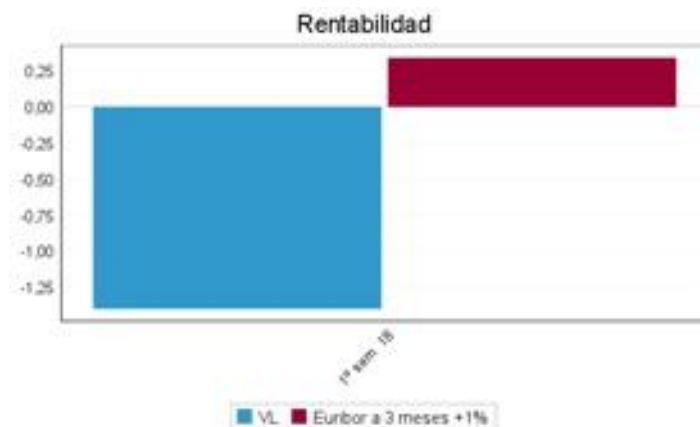
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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
Total fondos	12.588.463	878.611	-1,24

* 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	143.910	98,09	184.230	97,68
Cartera interior	7.745	5,28	10.347	5,49
Cartera exterior	136.165	92,81	173.883	92,19
Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-0	-0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.915	1,99	4.576	2,43
(+) RESTO	-113	-0,08	-195	-0,10

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

TOTAL PATRIMONIO	146.713	100,00	188.610	100,00
-------------------------	----------------	---------------	----------------	---------------

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	188.610	188.228	188.610	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-21,09	0,38	-21,09	-5.562,49
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,38	-0,18	-1,38	660,66
(+) Rendimientos de gestión	-1,12	0,43	-1,12	-357,46
(+) Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	25,93
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-199,27
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	-0,14	-0,27	96,04
(+/-) 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	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,84	0,57	-0,84	-244,02
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,61	-0,41	-33,75
(-) Comisión de gestión	-0,36	-0,55	-0,36	-36,44
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,95
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,97
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,70
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,15	0,00	0,15	4.009,11
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-26,13
(+) Otros ingresos	0,15	0,00	0,15	2.712.525.500,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	146.713	188.610	146.713	

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

3. Inversiones financieras

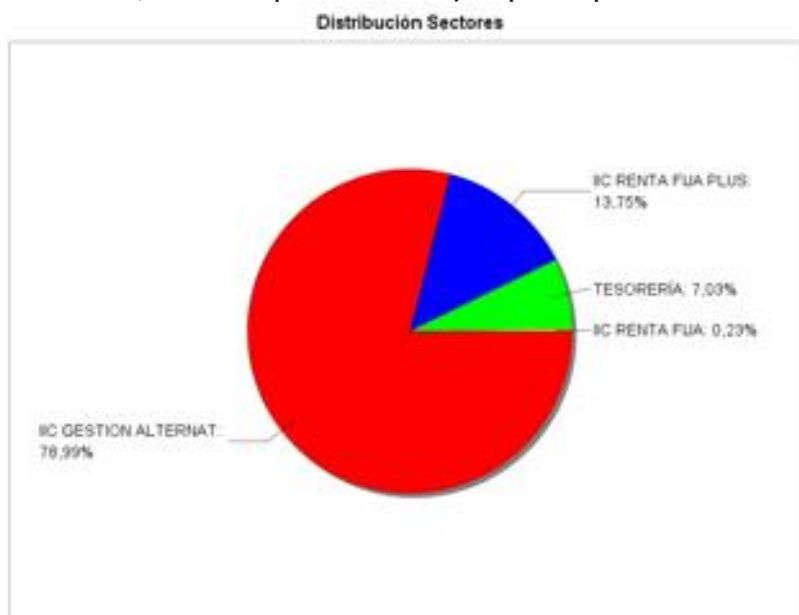
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.400	5,04	10.000	5,30
TOTAL RENTA FIJA		7.400	5,04	10.000	5,30
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 BONO, FI	EUR	244	0,17	246	0,13
PARTICIPACIONES KB RF CORTO, FI	EUR	101	0,07	101	0,05
TOTAL IIC		345	0,24	347	0,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.745	5,28	10.347	5,48
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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 CANDRIAM INDEX I	EUR	2.310	1,57	2.338	1,24
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABS U	EUR	0	0,00	6.361	3,37
PARTICIPACIONES LYXOR EUR 2-10Y INF	EUR	5.708	3,89	3.815	2,02
PARTICIPACIONES BLACKROCK FIX.INC.ST	EUR	5.626	3,83	5.681	3,01
PARTICIPACIONES ALLIANZ GL.MUL AS CR	EUR	6.221	4,24	7.372	3,91
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLEM BL	EUR	3.594	2,45	3.815	2,02
PARTICIPACIONES BLACKROCK SF STYLE A	EUR	2.601	1,77	5.377	2,85
PARTICIPACIONES LYXOR TIED.ARB STRAT	EUR	5.960	4,06	3.785	2,01
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS ABS VOL	EUR	1.716	1,17	1.801	0,95
PARTICIPACIONES LYXOR EPSILON GLOBAL	EUR	4.587	3,13	4.589	2,43
PARTICIPACIONES LYXOR USD 10Y INF EX	EUR	1.717	1,17	1.632	0,87
PARTICIPACIONES DNCA INVEST- MIURI-I	EUR	6.527	4,45	6.805	3,61
PARTICIPACIONES JPMORGAN INC.OPPO I	EUR	6.467	4,41	6.477	3,43
PARTICIPACIONES LEGG MASON WA STRUCT	EUR	2.065	1,41	2.014	1,07
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	3.412	2,33	3.557	1,89
PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARB. I	EUR	5.733	3,91	4.217	2,24
PARTICIPACIONES BNP PARI FLEXI I US	EUR	0	0,00	3.264	1,73
PARTICIPACIONES JUPITER DYNAMIC BOND	EUR	5.915	4,03	7.073	3,75
PARTICIPACIONES FRANK K2 ALT-IAEURHI	EUR	5.887	4,01	6.902	3,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES BLACKS.DIV.MULTI-STR	EUR	5.659	3,86	6.812	3,61
PARTICIPACIONES G FUND ALPHA	EUR	6.410	4,37	6.446	3,42
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUROPEA	EUR	0	0,00	7.871	4,17
PARTICIPACIONES ROBEKO GLB.TOTAL	EUR	5.722	3,90	5.861	3,11
PARTICIPACIONES HSBC GIF EURO CREDIT	EUR	4.934	3,36	7.105	3,77
PARTICIPACIONES BLACROCK STR FD D2	EUR	6.169	4,21	7.054	3,74
PARTICIPACIONES MLIS MARSH WAC TP B	EUR	5.167	3,52	5.144	2,73
PARTICIPACIONES KAMES CAPITAL ABS RE	EUR	0	0,00	3.394	1,80
PARTICIPACIONES CAND. BONDS TOT. RET	EUR	5.021	3,42	5.077	2,69
PARTICIPACIONES OLD MU GB ABS RE-IEU	EUR	3.829	2,61	3.834	2,03
PARTICIPACIONES BNY MELL ABS RET B S	EUR	3.670	2,50	3.795	2,01
PARTICIPACIONES JB MS-AB RET EUR EQC	EUR	0	0,00	6.874	3,64
PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EI EUR	EUR	3.694	2,52	3.739	1,98
PARTICIPACIONES ABS INS EQ MARKET NE	EUR	5.855	3,99	6.893	3,65
PARTICIPACIONES JB AB RTRN BOND FD-C	EUR	3.988	2,72	7.107	3,77
TOTAL IIC		136.165	92,81	173.883	92,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		136.165	92,81	173.883	92,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		143.910	98,09	184.230	97,66

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 594.600.000,00 euros, suponiendo un 1,72%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 92.581,56 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).

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, el Euribor 3 meses + 100 p.b. que subía un 0,34%. En términos brutos la rentabilidad del fondo se situaba en el -1,15%. El conjunto de las estrategias aportaba de forma negativa, destacando las de retorno absoluto de renta fija y renta variable así como las de multistrategia. Cerraron el semestre en positivo las estrategias de crédito estructurado, el arbitraje de situaciones y la de inflación.

La gestión diversificada y mixta de nuestra cartera, en la que caben tanto la renta fija a corto plazo como fondos de terceros de retorno absoluto, está diseñada para intentar obtener un rendimiento extra sobre la renta fija tradicional en períodos alcistas, y mitigar las turbulencias del mercado y conservar capital, en períodos volátiles.

En este período, el número de partícipes del fondo ha pasado de 44.530 a 46.766, correspondiendo 46.266 a la clase cartera y 500 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha reducido en 41.898 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 146.713 miles de euros, correspondiendo 138.397 miles de euros a la clase cartera y 8.316 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -1,60% para la clase estándar y del -1,40% para la clase cartera.

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 1,04% (los gastos directos del fondo son del 0,60% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,44%) para la clase estándar y de un 0,84% (los gastos directos del fondo son del 0,40% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,44%) para la clase cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,88% frente al 0,03% del índice de referencia.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 93,05% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Blackrock, Candriam y Lyxor.

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.

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

El modelo de medición de riesgos es el de Valor en Riesgo (VaR), en términos absolutos, con horizonte temporal de un mes y nivel de confianza del 99%. El límite máximo mensual del VaR es del 2,50% (los datos del periodo son: min 0,71%; max 1,40%; media 1,00%).

De cara a los próximos meses, el equipo gestor se centrará en mantener una cartera diversificada de IIC de estrategias de retorno absoluto, que en conjunto descorrelacione respecto a los índices tradicionales tanto de renta fija como variable, a la vez que permita alcanzar el objetivo del fondo en cuanto a rentabilidad, respetando los límites de riesgo establecidos.