

KUTXABANK BOLSA EUROZONA, FI

Informe completo del primer semestre de 2018

Nº Registro CNMV: 1991

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: 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. Al menos el 80% de la exposición a renta variable estará invertido en activos de renta variable de la eurozona, y el resto de dicha exposición será en valores europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico. 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 (%)	0,30	0,01	0,30	0,40
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.

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	6.947.360,52	7.385.267,28	2.524,00	2.793,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	101.719.708,55	85.816.777,15	53.715,00	47.662,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	39.944	44.067	415.733	337.404
CLASE CARTERA	EUR	587.025	512.069		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	5,7496	5,9670	5,5659	5,5659
CLASE CARTERA	EUR	5,7710	5,9670		

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	-3,64	0,97	-4,57	-2,01	3,18	7,21	0,03	6,00	

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 (%)	-2,35	25-06-2018	-2,35	25-06-2018	-8,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,58	05-04-2018	2,58	05-04-2018	4,78	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	13,51	12,72	14,31	8,07	10,07	10,18	21,21	22,56	
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 Eurostoxx50									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,67	8,67	8,74	8,52	8,33	8,52	8,93	10,08	

(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)	1,01	0,51	0,50	0,51	0,50	2,01	2,00	2,00	1,89

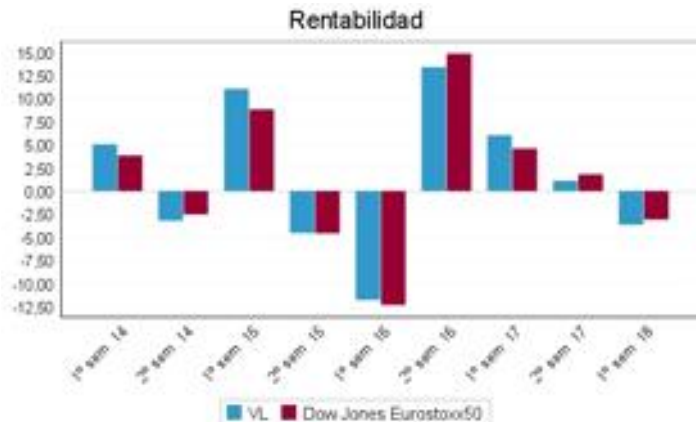
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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	-3,28	1,16	-4,39						

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 (%)	-2,35	25-06-2018	-2,35	25-06-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,58	05-04-2018	2,58	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	13,51	12,72	14,31	14,31				
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17	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	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,48	0,48				

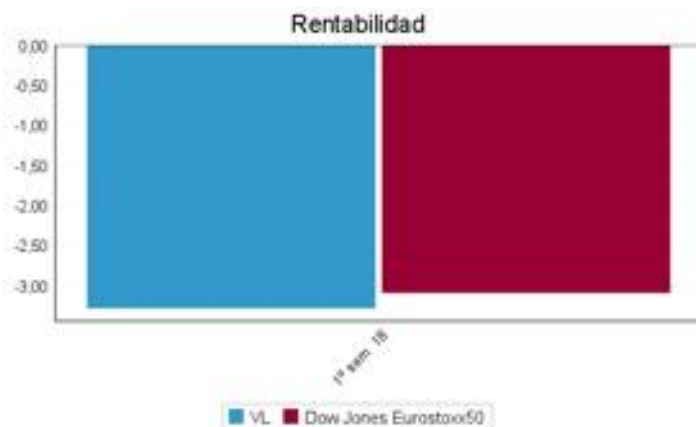
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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	609.567	97,22	538.394	96,81
Cartera interior	78.397	12,50	106.661	19,18
Cartera exterior	531.170	84,72	431.733	77,63
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)	10.130	1,62	10.559	1,90
(+) RESTO	7.273	1,16	7.185	1,29

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

TOTAL PATRIMONIO	626.970	100,00	556.138	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)	556.138	493.941	556.138	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	14,72	10,59	14,72	60,89
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-3,33	0,98	-3,33	-493,15
(+) Rendimientos de gestión	-2,54	2,02	-2,54	-245,26
(+) Intereses	0,00	0,00	0,00	60,99
(+) Dividendos	2,57	0,52	2,57	475,88
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-224,63
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,05	1,56	-5,05	-474,09
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,15	-0,08	-164,83
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	-0,20	0,03	-117,02
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-1,04	-0,82	-8,75
(-) Comisión de gestión	-0,60	-0,96	-0,60	-28,01
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,84
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	6.307,01
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,20
(-) Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,03	-0,15	519,72
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	89.118.821,43
(+) 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	0,02	0,00	0,02	89.118.821,43
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	626.970	556.138	626.970	

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

3. Inversiones financieras

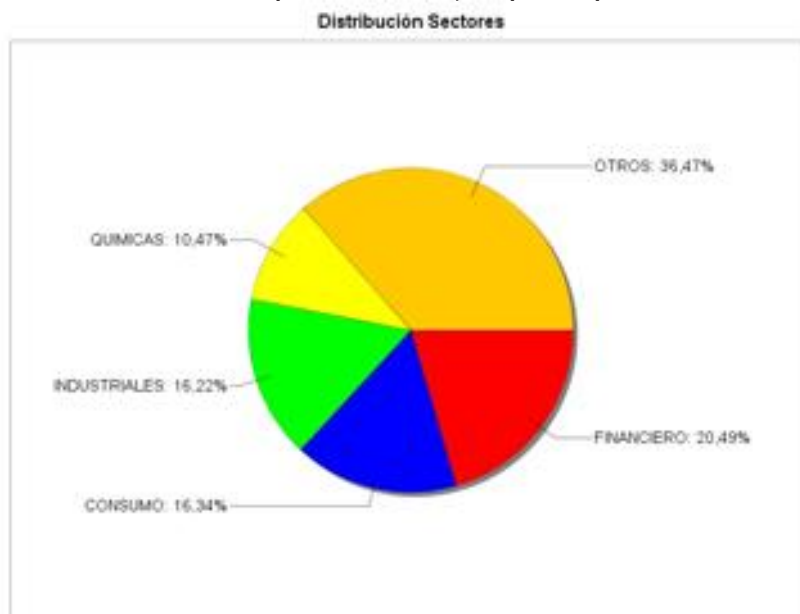
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

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		0	0,00	36.000	6,47
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	36.000	6,47
ACCIONES METROVACESA SA	EUR	5.880	0,94	0	0,00
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	14.237	2,27	12.694	2,28
ACCIONES NEINOR HOMES SAU	EUR	6.258	1,00	4.249	0,76
ACCIONES INDITEX	EUR	5.323	0,85	4.385	0,79
ACCIONES IBERDROLA	EUR	6.531	1,04	4.893	0,88
ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC	EUR	0	0,00	10.850	1,95
ACCIONES SIEMENS GAMESA REN.	EUR	2.861	0,46	2.257	0,41
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	16.293	2,60	13.977	2,51
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	15.400	2,46	12.450	2,24
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5.416	0,86	4.960	0,89
TOTAL RV COTIZADA		78.200	12,48	70.716	12,71
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		78.200	12,48	70.716	12,71
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		78.200	12,48	106.716	19,18
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
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	4.277	0,68	0	0,00
ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	2.013	0,36
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	11.787	1,88	0	0,00
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	10.889	1,74	15.527	2,79
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	0	0,00	4.320	0,78
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	8.164	1,30	8.185	1,47
ACCIONES TUI AG-DI	EUR	9.043	1,44	6.065	1,09
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	12.056	1,92	7.512	1,35
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	0	0,00	6.334	1,14
ACCIONES ACCOR S.A.	EUR	12.482	1,99	10.559	1,90
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	4.361	0,70	3.582	0,64
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	10.591	1,69	4.007	0,72
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	11.772	1,88	0	0,00
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	4.441	0,71	3.602	0,65
ACCIONES BASF SE	EUR	12.927	2,06	11.573	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	0	0,00	2.849	0,51
ACCIONES CRH PLC	EUR	4.512	0,72	10.255	1,84
ACCIONES BAYER AG	EUR	14.857	2,37	11.415	2,05
ACCIONES E.ON SE	EUR	3.479	0,55	2.633	0,47
ACCIONES ENGIE	EUR	16.419	2,62	3.416	0,61
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	3.863	0,62	3.041	0,55
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	5.893	0,94	7.112	1,28
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	3.140	0,50	3.463	0,62
ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	9.504	1,52	5.749	1,03
ACCIONES UNILEVER	EUR	11.581	1,85	9.797	1,76
ACCIONES VIVENDI	EUR	3.803	0,61	3.161	0,57
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	7.092	1,13	12.901	2,32
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	5.622	0,90	4.292	0,77
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	6.424	1,02	5.480	0,99
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	7.602	1,21	6.171	1,11
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	9.503	1,52	0	0,00
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	11.821	1,89	21.664	3,90
ACCIONES SAINT GOBAIN SA	EUR	3.399	0,54	3.512	0,63
ACCIONES SONAE SGPS S.A.	EUR	6.031	0,96	5.928	1,07
ACCIONES SANOFI	EUR	12.762	2,04	11.376	2,05
ACCIONES BMW AG	EUR	4.018	0,64	3.769	0,68
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	25.934	4,14	25.246	4,54
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	4.354	0,69	4.964	0,89
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	8.023	1,28	9.477	1,70
ACCIONES ALLIANZ	EUR	19.251	3,07	11.504	2,07
ACCIONES ENEL SPA	EUR	6.417	1,02	5.301	0,95
ACCIONES ENI	EUR	6.650	1,06	4.850	0,87
ACCIONES TOTAL SA	EUR	22.710	3,62	15.614	2,81
ACCIONES MUENCHENER	EUR	4.397	0,70	3.764	0,68
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	8.543	1,36	5.942	1,07
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	16.695	2,66	5.204	0,94
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	14.401	2,30	13.378	2,41
ACCIONES VINCI SA	EUR	13.965	2,23	14.727	2,65
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	15.849	2,53	13.681	2,46
ACCIONES SAP SE	EUR	17.528	2,80	12.673	2,28
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	3.108	0,50	4.124	0,74
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	4.826	0,77	3.950	0,71
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	5.585	0,89	4.227	0,76
ACCIONES DANONE	EUR	6.725	1,07	5.666	1,02
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.465	0,71	3.177	0,57
ACCIONES AXA SA	EUR	19.733	3,15	18.432	3,31
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	12.675	2,02	8.913	1,60
TOTAL RV COTIZADA		505.948	80,71	416.074	74,81
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		505.948	80,71	416.074	74,81
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	25.320	4,04	15.830	2,85
TOTAL IIC		25.320	4,04	15.830	2,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		531.267	84,75	431.904	77,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		609.467	97,23	538.620	96,84

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
Total Subyacente Renta Variable		35.658	
TOTAL OBLIGACIONES		35.658	

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

Hecho relevante 266277 del 30/05/2018

Otros hechos relevantes

Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero IIC 1991

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

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe I: 29,77% s/ Patrimonio (186.648.926,15 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 295.500.000,00 euros, suponiendo un 0,25%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 21.998.469,03 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 24.882,96 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 77,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 308.385,85 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 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).

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha mantenido un elevado nivel de exposición a renta variable, en línea con los comentarios realizados el período anterior. Tal como se ha comentado previamente, varios factores han afectado negativamente a la evolución de los índices de renta variable. No obstante, 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.

Durante el semestre, el comportamiento sectorial ha sido dispar y volátil. En el lado positivo, destacan el sector de petróleo gracias a la recuperación del precio del crudo y el sector de tecnología, contagiado por la buena evolución del sector en EEUU. En el lado más negativo, por el contrario, destacan el sector financiero ante las menores perspectivas de subidas de tipos de interés y el sector de automoción, en el ojo del huracán por la potencial guerra comercial y arancelaria.

Por su parte, el fondo ha mantenido su posicionamiento favorable a sectores ligados a la recuperación económica como el sector de consumo cíclico o el industrial. En este sentido, las apuestas en el sector de consumo han añadido rentabilidad mientras que la selección de valores en el sector industrial ha traído rentabilidad. Adicionalmente, el fondo mantiene su apuesta por el sector financiero. Dicha exposición a financieras ha lastrado al fondo en términos globales, no obstante, la selección de valores ha aportado positivamente. Por otro lado, el fondo ha continuado infraponderado en sectores más defensivos como salud o consumo estable. Así mismo, se ha mantenido la infraponderación en el sector tecnológico por valoración relativa, lo que ha pesado negativamente en la evolución del fondo.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 50.455 a 56.239, correspondiendo 53.715 a la clase cartera y 2.524 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 70.832 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 626.970 miles de euros, correspondiendo 587.025 miles de euros a la clase cartera y 39.945 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -3,64% para la clase estándar y del -3,28% para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, lastrada principalmente por la selección de acciones, especialmente en el sector industrial.

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 1,01% para la clase estándar y de un 0,64% para la clase cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 12,72% frente al 12,38% del índice de referencia.

Durante el periodo, 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 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 a los índices Dow Jones Eurostoxx-50 e Ibex-35, siendo su grado de apalancamiento medio del 1,66%.

Durante el primer semestre del año, los índices europeos han mostrado un comportamiento relativo más débil que sus pares americanos. Las tensiones políticas en Italia, cierta ralentización en los indicadores macro y unos resultados empresariales menos brillantes que en EEUU, han pesado negativamente en las bolsas europeas. No obstante, el entorno macroeconómico, a pesar de la pérdida de momento en este comienzo de año, sigue siendo favorable y los recortes bursátiles han ajustado a la baja las valoraciones, que en muchos casos vuelven a ser atractivas. Por ello, mantenemos una visión optimista de cara a los próximos trimestres y reforzamos nuestro posicionamiento favorable a sectores y valores vinculados a la recuperación económica en Europa. No obstante, cabe reseñar que las disputas comerciales a nivel global pueden seguir siendo fuente de incertidumbre y volatilidad.