

KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMIA, FI

Informe completo del primer semestre de 2018

Nº Registro CNMV: 2027

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 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 estará invertido en valores del índice Nasdaq 100 (índice de sectores tecnológicos), sin predeterminación en cuanto a su capitalización. 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 (%)	0,15	0,00	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,03	-0,10	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	4.929.634,97	4.115.107,62	1.155,00	1.009,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	5.426.083,90	5.676.842,46	10,00	10,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	24.915	19.241	29.771	29.889
CLASE CARTERA	EUR	27.528	26.544		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	5,0543	4,6759	3,7229	3,7229
CLASE CARTERA	EUR	5,0734	4,6759		

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	8,09	6,47	1,52	6,29	4,91	25,60	3,57	9,13	

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 (%)	-2,55	02-04-2018	-3,99	08-02-2018	-3,97	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,04	17-04-2018	3,31	26-03-2018	4,99	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	19,26	15,53	22,50	9,91	10,87	10,04	15,10	17,39	
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	
Nasdaq 100									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	6,74	6,74	6,81	6,29	6,68	6,29	7,23	7,16	

(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	2,02	2,01	2,01	1,86

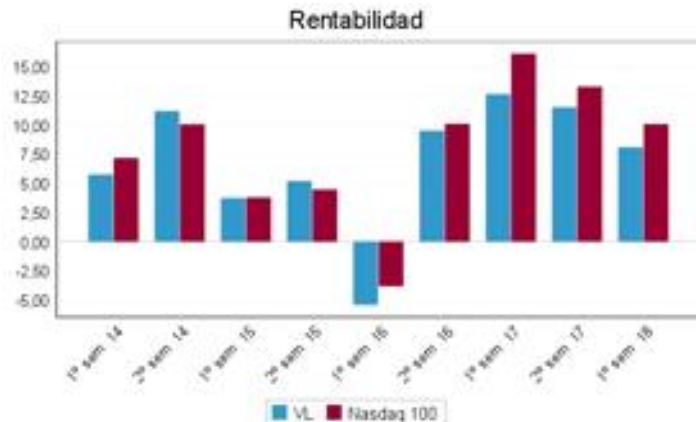
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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	8,50	6,67	1,71						

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 (%)	-2,55	02-04-2018	-3,99	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,04	17-04-2018	3,31	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	19,26	15,53	22,49	22,49				
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17	0,17				
Nasdaq 100								

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)	0,63	0,31	0,31	0,48	0,48				

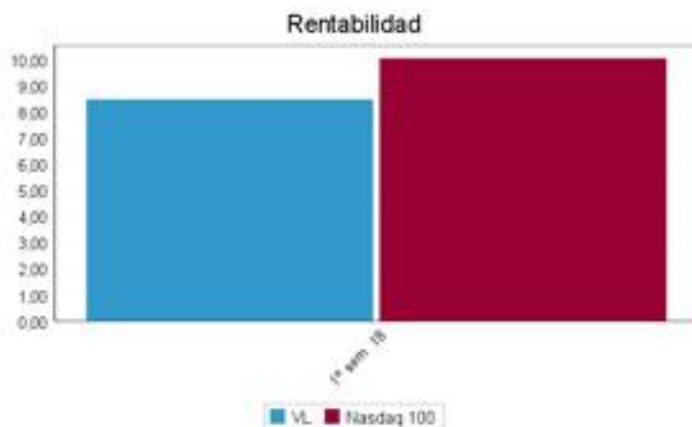
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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	50.281	95,87	42.426	92,66
Cartera interior	8.100	15,44	11.312	24,71
Cartera exterior	42.181	80,43	31.246	68,24
Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-131	-0,29
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.073	2,05	2.467	5,39
(+) RESTO	1.091	2,08	893	1,95

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

TOTAL PATRIMONIO	52.445	100,00	45.786	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)	45.786	38.056	45.786	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	5,55	7,58	5,55	-12,19
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	7,61	10,74	7,61	-15,05
(+) Rendimientos de gestión	8,53	11,91	8,53	-14,18
(+) Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	186,24
(+) Dividendos	0,37	0,41	0,37	6,97
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-82,31
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,97	5,32	9,97	124,53
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,91	5,81	-1,91	-139,43
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,14	0,52	0,14	-68,89
(+/-) Otros Resultados	-0,01	-0,14	-0,01	-88,81
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,18	-0,92	-5,96
(-) Comisión de gestión	-0,74	-0,96	-0,74	-7,84
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	17,97
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,66
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,27
(-) Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,16	-0,13	-1,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.877.812,50
(+) 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	1.839.387,50
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	52.445	45.786	52.445	

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

3. Inversiones financieras

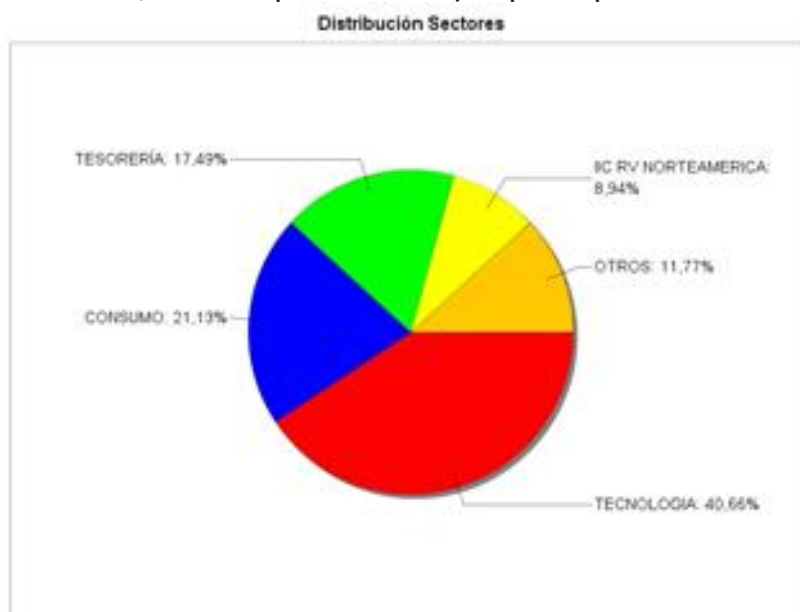
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

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
BONO ESTADO ESPAÑA 4,50 2018-01-31	EUR	0	0,00	4.312	9,42
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.312	9,42
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	4.312	9,42
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		8.100	15,44	7.000	15,29
TOTAL RENTA FIJA		8.100	15,44	11.312	24,71
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
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		8.100	15,44	11.312	24,71
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Publica 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 ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	135	0,26	0	0,00
ACCIONES BROADCOM LTD	USD	506	0,97	0	0,00
ACCIONES BOOKING HONDINGS INC	USD	498	0,95	0	0,00
ACCIONES AUTODESK INC	USD	153	0,29	98	0,21
ACCIONES INCYTE CORP	USD	0	0,00	75	0,16
ACCIONES CSX CORP	USD	293	0,56	214	0,47
ACCIONES CHARTER COMMUNIC	USD	354	0,67	380	0,83
ACCIONES BROADCOM LTD	USD	0	0,00	433	0,95
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	1.704	3,25	1.315	2,87
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	1.974	3,76	1.525	3,33
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	506	0,96	374	0,82
ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	164	0,31	152	0,33
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	301	0,57	329	0,72
ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	464	0,88	344	0,75
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	185	0,35	138	0,30
ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS	USD	159	0,30	106	0,23
ACCIONES TESLA INC	USD	295	0,56	196	0,43
ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY	USD	275	0,53	153	0,33
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	293	0,56	200	0,44
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	306	0,58	221	0,48
ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	388	0,74	398	0,87
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	209	0,40	134	0,29
ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY	USD	209	0,40	115	0,25
ACCIONES AMERICAN AIRLINES	USD	0	0,00	110	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	139	0,26	126	0,27
ACCIONES FACEBOOK INC-A	USD	2.355	4,49	1.747	3,82
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	186	0,35	164	0,36
ACCIONES T-MOBILE INC	USD	251	0,48	222	0,49
ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	115	0,22	0	0,00
ACCIONES FISERV INC	USD	158	0,30	118	0,26
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	124	0,24	103	0,22
ACCIONES BIOGEN INC	USD	313	0,60	289	0,63
ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	141	0,27	113	0,25
ACCIONES CERNER CORP	USD	0	0,00	96	0,21
ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	102	0,19	0	0,00
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLD	USD	224	0,43	190	0,42
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	164	0,31	133	0,29
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	272	0,52	178	0,39
ACCIONES NETFLIX INC	USD	859	1,64	347	0,76
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	222	0,42	156	0,34
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	347	0,66	352	0,77
ACCIONES PACCAR INC	USD	115	0,22	105	0,23
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	311	0,59	275	0,60
ACCIONES PRICELINE GROUP INC	USD	0	0,00	359	0,78
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	240	0,46	181	0,40
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	121	0,23	96	0,21
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	472	0,90	394	0,86
ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	229	0,44	219	0,48
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	731	1,39	461	1,01
ACCIONES EBAY INC	USD	194	0,37	172	0,38
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.841	7,32	2.819	6,16
ACCIONES CELGENE CORP	USD	302	0,58	341	0,75
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	769	1,47	797	1,74
ACCIONES AMGEN INC	USD	673	1,28	538	1,18
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	223	0,43	136	0,30
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	606	1,16	364	0,79
ACCIONES INTUIT INC	USD	266	0,51	170	0,37
ACCIONES APPLE INC	USD	4.751	9,06	3.806	8,31
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	424	0,81	398	0,87
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	306	0,58	191	0,42
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	4.161	7,93	2.346	5,12
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	253	0,48	232	0,51
ACCIONES INTEL CORP	USD	1.174	2,24	917	2,00
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	549	1,05	439	0,96
ACCIONES CISCO SYSTEM INC	USD	1.049	2,00	806	1,76
TOTAL RV COTIZADA		37.100	70,73	27.907	60,97
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		37.100	70,73	27.907	60,97
PARTICIPACIONES TROWE PRICE US LG	USD	790	1,51	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI F2-PI US FU G	USD	737	1,41	0	0,00
PARTICIPACIONES BGF US GROWTH FUND D	USD	796	1,52	0	0,00
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-US CROWTH	USD	792	1,51	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 IT	USD	777	1,48	0	0,00
PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z USD	USD	796	1,52	0	0,00
PARTICIPACIONES LYXOR ETF NASDAQ 100	EUR	0	0,00	3.260	7,12
TOTAL IIC		4.687	8,95	3.260	7,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.787	79,68	31.167	68,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.887	95,12	42.479	92,80

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		5.301	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 180917	40.780	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		40.780	
TOTAL OBLIGACIONES		46.081	

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

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

Partícipe 1: 42,88% s/ Patrimonio (22.488.245,89 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 431.919.839,27 euros, suponiendo un 4,64%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 11.673.615,92 euros, suponiendo un 0,13%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.672,91 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 25.078,73 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, las caídas se han centrado en índices fuera de EE.UU., (Eurostoxx50 -3,09%, Ibox35 -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 periodo 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).

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. 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. En cuanto al sector tecnológico, los problemas de Facebook en torno al uso indebido de datos de clientes han generado también cierta volatilidad a lo largo del período. No obstante, los resultados empresariales han seguido mostrando una positiva evolución y las perspectivas para próximos trimestres se mantienen sólidas por este lado.

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 periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 1.019 a 1.165, correspondiendo 10 a la clase cartera y 1.155 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 6.659 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 52.445 miles de euros, correspondiendo 27.529 miles de euros a la clase cartera y 24.916 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 8,09% para la clase estándar y del 8,50% para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la selección de valores.

La rentabilidad de ambas clases 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 han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,00% para la clase estándar y de un 0,63% para la clase cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 15,53% frente al 15,92% 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 al índice Nasdaq-100 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,68), siendo su grado de apalancamiento medio del 10,62%.

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.