

KUTXABANK EURIBOR 3, FI

Informe completo del primer semestre de 2018

Nº Registro CNMV: 5173

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: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de riesgo: I en una escala del I al 7

Descripción general

El objetivo no garantizado a vencimiento (31.01.24) es obtener el 100% del valor liquidativo a 7.9.17, incrementado en una posible rentabilidad variable ligada a la evolución del Euribor 3M. Dicha rentabilidad será la suma de 26 observaciones trimestrales del Euribor 3M, cada una ponderada por el número de días del respectivo trimestre, sustituyendo las observaciones inferiores a 0,10% por 0,10% y las superiores a 1,50% por 1,50%. TAE NO GARANTIZADA mínima 0,10% y máxima 1,46%, para suscripciones a 7.9.17 mantenidas a vencimiento. (TAE dependerá de cuando suscriba).

El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE.

Durante la estrategia se invierte en renta fija pública y privada (sin titulaciones) de emisores y mercados OCDE (principalmente españoles), con vencimiento cercano al de la estrategia y liquidez. Desde el 08.09.17, inclusive, se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 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 | 8.503.921,63 | 8.573.554,34 |
| Nº de partícipes | 1.226,00 | 1.220,00 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 100,00 | |

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de euros) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|-------|--|---|
| | 51.113 | 6,0106 |
| | 51.265 | 5,9795 |

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

| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| Período | | | Acumulada | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,12 | 0,00 | 0,02 | 0,12 | 0,00 | 0,12 | Patrimonio | |

Comisión de depositario

| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo |
|-------------------------|--|------|-----------|--|------|-----------------|
| Período | | | Acumulada | | | |
| | | | | | | |
| | | 0,02 | | | 0,02 | 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 | 0,52 | -1,20 | 1,74 | 0,46 | 0,07 | | | | |

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 (%) | -0,73 | 25-05-2018 | -0,73 | 25-05-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,89 | 04-06-2018 | 0,89 | 04-06-2018 | | |

(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 | 2,96 | 3,65 | 2,01 | 2,92 | 1,27 | | | | |
| Ibex-35 | 13,97 | 13,46 | 14,55 | 14,20 | 11,95 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,28 | 0,36 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 1,96 | 1,96 | | | | | | | |

(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 repitiera 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) | 0,15 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,03 | 0,14 | | | |

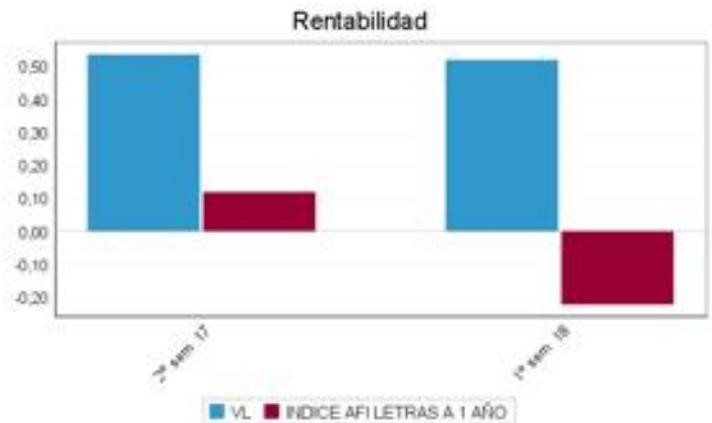
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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 | 50.468 | 98,74 | 50.687 | 98,87 |
| Cartera interior | 50.215 | 98,24 | 50.451 | 98,41 |
| Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Intereses de la cartera de inversión | 254 | 0,50 | 236 | 0,46 |
| inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.966 | 3,85 | 1.887 | 3,68 |
| (+) RESTO | -1.320 | -2,58 | -1.308 | -2,55 |
| TOTAL PATRIMONIO | 51.113 | 100,00 | 51.265 | 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) | 51.265 | 297 | 51.265 | |
| (+/-) Suscripciones / reembolsos (neto) | -0,82 | 113,21 | -0,82 | -100,83 |
| (-) Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 0,52 | 0,61 | 0,52 | -1,71 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,68 | 0,73 | 0,68 | 6,27 |
| (+) Intereses | 0,40 | 0,28 | 0,40 | 63,64 |
| (+) Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no) | 0,67 | 0,92 | 0,67 | -15,97 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,39 | -0,47 | -0,39 | -3,32 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,15 | -0,12 | -0,15 | 46,78 |
| (-) Comisión de gestión | -0,12 | -0,09 | -0,12 | 58,37 |
| (-) Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 58,35 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -51,39 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -31,37 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -0,76 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros) | 51.113 | 51.265 | 51.113 | |

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

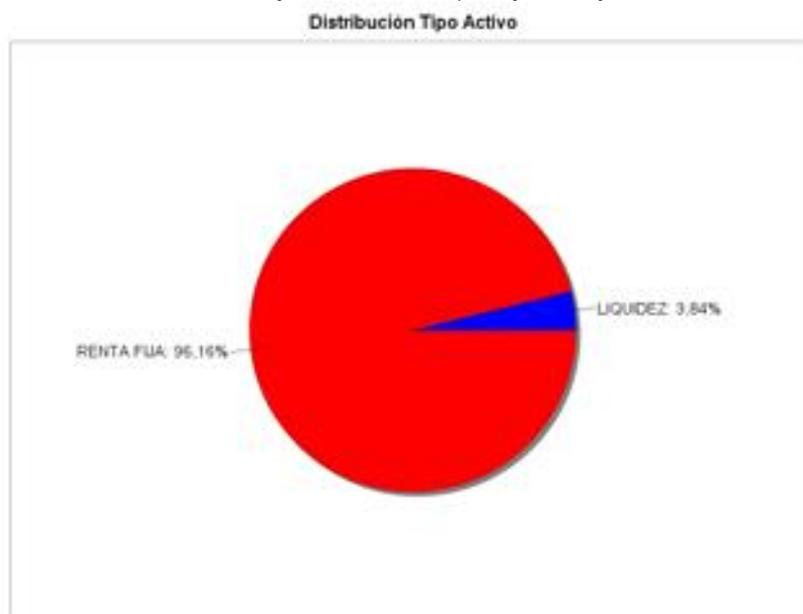
3. Inversiones financieras

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 0,84 2024-01-31 | EUR | 44.684 | 87,42 | 44.368 | 86,54 |
| BONO ESTADO ESPAÑA 4,80 2024-01-31 | EUR | 4.557 | 8,91 | 4.908 | 9,57 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 49.241 | 96,33 | 49.276 | 96,11 |
| 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 | | 49.241 | 96,33 | 49.276 | 96,11 |
| 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 | | 49.241 | 96,33 | 49.276 | 96,11 |
| 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 | | 49.241 | 96,33 | 49.276 | 96,11 |
| 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 |
| 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 EXTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 49.241 | 96,33 | 49.276 | 96,11 |

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 Sub. Renta Fija | | 51.000 | |
| TOTAL DERECHOS | | 51.000 | |

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. Participes 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 12.747,51 euros, lo que supone un 0,02%. 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 período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El semestre ha sido muy intenso en aspectos macroeconómicos. El crecimiento mundial continúa sólido pero menos sincronizado que en meses anteriores. EE.UU. lidera el crecimiento global, impulsado por una política fiscal expansiva, en cambio, Europa se desacelera en este comienzo de año, no obstante, creciendo por encima de su potencial. En este entorno, los principales bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, FED subiendo tipos y reduciendo balance, BCE reduciendo su importe mensual de compra de bonos. Las medidas proteccionistas aplicadas por EE.UU. han generado también una fuerte incertidumbre en torno a una potencial guerra comercial a nivel global, aspecto que, en última instancia acabaría afectando a la citada solidez del crecimiento mundial. Por último, dentro de los aspectos destacados del semestre, cabe reseñar también la crisis política abierta en Italia tras las últimas elecciones.

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

A nivel de renta variable, 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 gestión mantenida a lo largo del periodo se ha centrado en el cumplimiento del objetivo de rentabilidad (no garantizado) establecido en el folleto.

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 6, mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al 0,52%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 152 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 51.113 miles de euros. En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del -0,27%.

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 0,15%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 3,65% frente al 0,36% de la letra del tesoro a un año.

En cuanto a los instrumentos derivados utilizados, la cartera del fondo mantiene derivados OTC con BBVA y Banco Santander, con el fin de cubrir la rentabilidad que se estima a los partícipes a vencimiento (ligada a la evolución del índice Euribor 3 meses).

A lo largo del periodo, no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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.

Al cierre de período el valor liquidativo alcanza el 101,06% del valor liquidativo inicial, acorde a la valoración de los activos que conforman su cartera, constituida para lograr el objetivo de rentabilidad no garantizado.

El fondo tiene ventanas de liquidez establecidas para los próximos periodos, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fechas 31/01/19, 31/01/20, 01/02/21, 31/01/22 y 31/01/23 sujetas a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

Perspectivas del mercado: El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, centrada en el cumplimiento del objetivo de rentabilidad (no garantizado) establecido en el folleto.