

KUTXABANK GESTION ACTIVA PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 620

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** KUTXABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** KUTXABANK **Rating Depositorio:** BBB+ (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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
944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/03/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean 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. Con carácter general, la inversión a través de IIC será mayoritaria en IIC del grupo de la Gestora. No obstante, si las condiciones de mercado así lo aconsejaran, podrá invertir mayoritariamente en IIC de terceros y los datos históricos de TER pudieran resultar no representativos.

Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 65% y el 100% de la exposición total en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), pudiendo invertir el 100% de la renta fija en activos de baja calidad crediticia, riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

Operativa en instrumentos derivados

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,89	0,25	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	57.291.047,84	120.269.665,75	36.356	49.143	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE EXTRA	20.989.409,34		5.146		EUR	0,00		30000	NO
CLASE PLUS	27.168.535,19		2.461		EUR	0,00		60000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE ESTANDAR	EUR	554.031	1.182.354	1.151.464	1.171.036
CLASE EXTRA	EUR	203.127			
CLASE PLUS	EUR	263.169			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE ESTANDAR	EUR	9,6705	9,8309	9,7829	9,8487
CLASE EXTRA	EUR	9,6776			
CLASE PLUS	EUR	9,6865			

(*)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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE EXTRA		0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE PLUS		0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,63	-0,30	-1,33	0,24	0,32	0,49	-0,67	-0,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	29-05-2018	-0,46	29-05-2018	-0,95	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,36	05-04-2018	0,36	05-04-2018	0,55	22-01-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,48	2,21	2,74	1,46	1,55	1,48	3,04	3,24	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,53	1,53	1,58	1,50	1,48	1,50	1,70	1,91	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

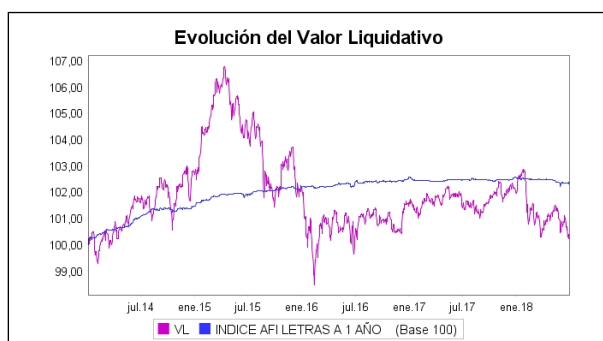
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,40	0,41	0,41	1,60	1,60	1,66	1,80

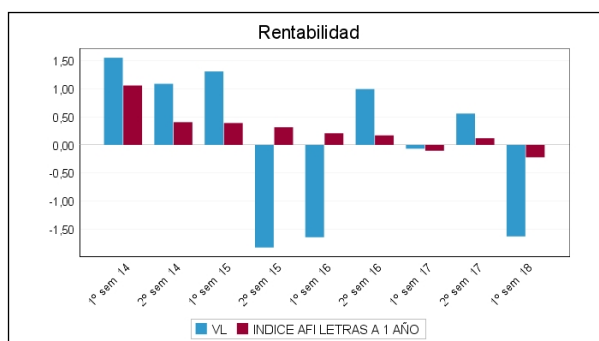
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 de los últimos 5 años



último cambio vocación: 20/09/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,27							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	29-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,36	05-04-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,21							
Ibex-35		13,46							
Letra Tesoro 1 año		0,36							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

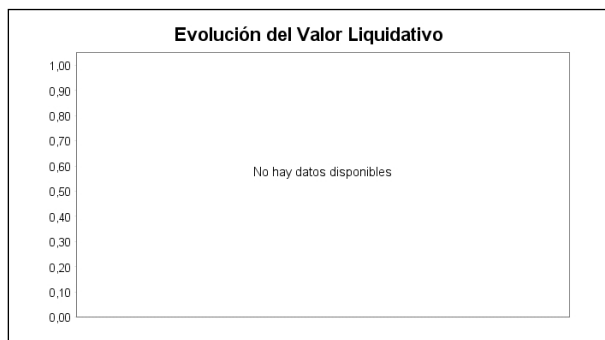
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36						

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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 de los últimos 5 años



A) Individual CLASE PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,22							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	29-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,36	05-04-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,21							
Ibex-35		13,46							
Letra Tesoro 1 año		0,36							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

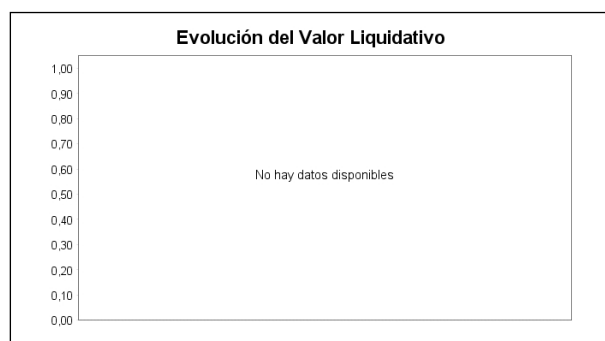
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,31						

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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 de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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 Semestral media**
Monetario 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(1)	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.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	999.687	97,98	1.154.775	97,67
* Cartera interior	775.240	75,98	891.458	75,40
* Cartera exterior	224.670	22,02	262.924	22,24
* Intereses de la cartera de inversión	-223	-0,02	393	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.205	1,88	26.609	2,25
(+/-) RESTO	1.434	0,14	970	0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.020.327	100,00 %	1.182.354	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.182.354	1.209.539	1.182.354	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,30	-2,83	-13,30	328,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,56	0,56	-1,56	-356,32
(+) Rendimientos de gestión	-1,11	0,98	-1,11	-203,18
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	2,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-262,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	-0,07	-0,07	-5,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	183,37
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,14	-0,26	-270,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,75	0,93	-0,75	-173,31
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-145,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,73	-0,67	-17,14
- Comisión de gestión	-0,61	-0,68	-0,61	-17,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	233,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,21	0,31	0,21	-37,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,21	0,31	0,21	-37,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.020.327	1.182.354	1.020.327	

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

3. Inversiones financieras

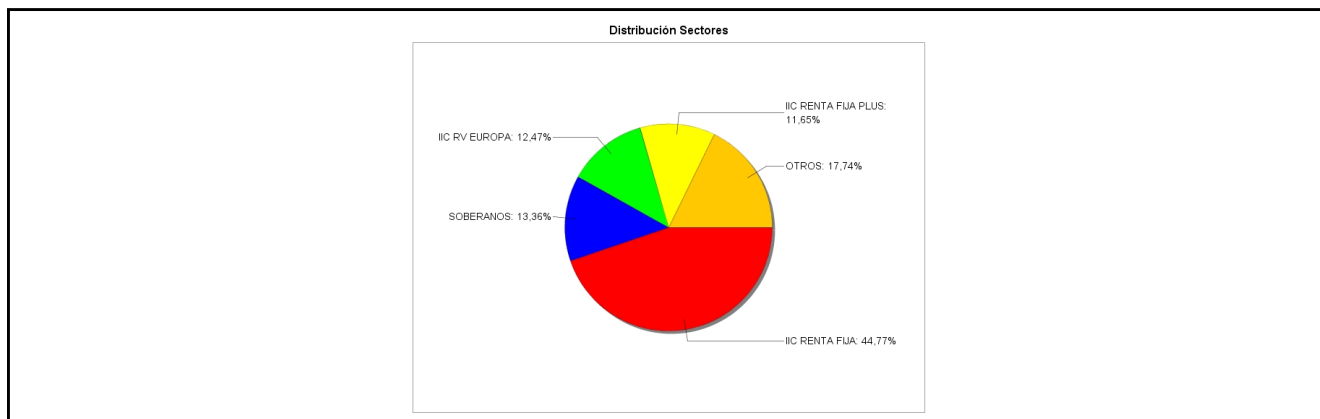
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	112.758	11,04	162.884	13,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	58.100	5,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	170.858	16,73	162.884	13,78
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	604.382	59,23	683.064	57,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	45.510	3,85
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	775.240	75,96	891.458	75,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.588	2,31	23.733	2,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	23.588	2,31	23.733	2,01
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	200.757	19,70	238.976	20,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	224.345	22,01	262.709	22,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	999.585	97,97	1.154.167	97,63

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 180917	34.130	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		34130	
TOTAL OBLIGACIONES		34130	

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 260634 del 12/01/2018

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de KUTXABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de KUTXABANK GESTION ACTIVA PATRIMONIO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 620), al objeto de denominar CLASE ESTANDAR a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE EXTRA CLASE PLUS.

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. 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 se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 1.163.301.023,09 euros, suponiendo un 0,57%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 18.933.956,93 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.461,64 euros, lo que supone un

0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 540.728,80 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).

En este entorno, la composición de la cartera se ha tornado algo más defensiva a lo largo del período. En la parte de renta variable se ha reducido ligeramente el nivel de inversión (exposición a EE.UU. principalmente), mientras que en la parte de renta fija se ha reducido también la exposición a activos de riesgo, deuda High Yield y deuda emergente (divisa local) principalmente. En esta parte de renta fija, se ha incrementado la exposición a la curva americana debido al alto diferencial de la misma respecto a la curva europea.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 49.143 a 43.963, correspondiendo 36.356 a la clase estándar, 5.146 a la clase extra y 2.461 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha reducido en 162.027 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.020.327 miles de euros, correspondiendo 554.031 miles de euros a la clase estándar, 203.127 miles de euros a la clase extra y 263.169 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -1,63% para la clase estándar, del -2,16% para la clase extra y del -2,06% para la clase plus.

La rentabilidad del fondo en el semestre (clase estándar) ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del -0,27%. Dicho peor comportamiento se explica principalmente por las citadas caídas en la parte de renta variable.

La rentabilidad de las tres 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 0,81% (los gastos directos del fondo son del 0,72% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,09%) para la clase estándar, un 0,73% (los gastos directos del fondo son del 0,60% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) para la clase extra y de un 0,63% (los gastos directos del fondo son del 0,51% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,12%) para la clase plus.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 2,21% frente al 0,36% de la letra del tesoro a un año.

A 30 de junio la inversión en IIC es del 78,91% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por JP Morgan y Kutxabank Gestión.

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.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable, siendo su grado de apalancamiento medio del 36,04%. Por otra parte, se mantienen posiciones con el fin de reducir exposición al dólar.

Por otra parte, el pasado 12 de enero, se actualizó el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo, al objeto de denominar CLASE ESTANDAR a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el Registro de la CNMV las siguientes clases de participaciones: CLASE EXTRA y CLASE PLUS.

Las perspectivas para el 2018 son favorables, especialmente desde el lado de la renta variable. A pesar de la incertidumbre de las últimas semanas, los fundamentales siguen siendo sólidos, especialmente en términos de crecimiento económico y resultados empresariales. A nivel de renta fija, el escenario económico descrito invita a cierta cautela en el posicionamiento de los próximos meses. El diferencial de la curva americana invita a mantener un elevado posicionamiento en esa parte, en cambio, en la parte más de "riesgo", es previsible que la volatilidad actual tenga continuidad en los próximos meses. No obstante, los actuales niveles, tanto en deuda emergente como en deuda corporativa, comienzan a ser atractivos en relación al riesgo asumido.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128A0 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,25 2019-01-31	EUR	0	0,00	47.400	4,01
ES00000121L2 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,60 2019-07-30	EUR	25.129	2,46	25.132	2,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.129	2,46	72.532	6,14
ES0L01901187 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,45 2019-01-18	EUR	22.595	2,21	0	0,00
ES00000128A0 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,25 2019-01-31	EUR	47.384	4,64	0	0,00
ES00000121A5 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,10 2018-07-30	EUR	17.649	1,73	48.842	4,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		87.629	8,58	48.842	4,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0513495SA4 - PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 0,01 2018-05-21	EUR	0	0,00	41.510	3,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	41.510	3,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		112.758	11,04	162.884	13,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128S2 - REPO KUTXABANK 0,42 2018-07-02	EUR	58.100	5,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		58.100	5,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		170.858	16,73	162.884	13,78
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
ES0114232004 - PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	10.309	1,01	23.844	2,02
ES0114388004 - PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	10.275	1,01	162	0,01
ES0114276001 - PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	134.788	13,21	157.087	13,29
ES0113191003 - PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	30.468	2,99	41.532	3,51
ES0114221007 - PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON	EUR	25.135	2,46	28.522	2,41
ES0157023005 - PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	93.072	9,12	97.314	8,23
ES0114222005 - PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	130	0,01	120	0,01
ES0133759003 - PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	71.247	6,98	82.121	6,95
ES0138591039 - PARTICIPACIONES KB RF CORTO, FI	EUR	67.372	6,60	67.604	5,72
ES0125627002 - PARTICIPACIONES KUTXABANK RF CARTERA	EUR	161.471	15,83	184.642	15,62
ES0114262035 - PARTICIPACIONES KUTXABANK MONETARIO	EUR	115	0,01	116	0,01
TOTAL IIC		604.382	59,23	683.064	57,78
- DEPOSITOS CAIXABANK 2018-01-29	EUR	0	0,00	45.510	3,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	45.510	3,85
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		775.240	75,96	891.458	75,41
IT0005030504 - BONO ESTADO ITALIA 1,50 2019-08-01	EUR	23.588	2,31	23.733	2,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.588	2,31	23.733	2,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas 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		23.588	2,31	23.733	2,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		23.588	2,31	23.733	2,01
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
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPM GL STRAT B PERF	EUR	10.407	1,02	0	0,00
LU0933614405 - PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	20.617	2,02	24.017	2,03
LU0289473133 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INC.OPPO I	EUR	10.909	1,07	12.024	1,02
LU0958694670 - PARTICIPACIONES JPM AGG BOND IH EUR	EUR	0	0,00	12.106	1,02
LU0248063595 - PARTICIPACIONES JPM US AGG. BD IAUSD	USD	49.556	4,86	41.450	3,51
LU1243244081 - PARTICIPACIONES FIDELITY AMERICA I	USD	10.607	1,04	17.636	1,49
LU1093756911 - PARTICIPACIONES FRANK K2 ALT-IAEURH1	EUR	5.274	0,52	6.085	0,51
LU0319685342 - PARTICIPACIONES AMUNDI -EQ EMERGING	USD	4.971	0,49	6.427	0,54
LU0742536872 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	4.849	0,48	5.783	0,49
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKS.DIV.MULTI-STR	EUR	5.181	0,51	5.910	0,50
LU0368267034 - PARTICIPACIONES BGF-GLOBAL HIGH YIEL	EUR	0	0,00	12.001	1,02
LU0473186707 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	9.686	0,95	23.591	2,00
LU0951484178 - PARTICIPACIONES ROBECO GLB.TOTAL	EUR	10.402	1,02	11.966	1,01
LU0839535357 - PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLOB AGG	EUR	41.381	4,06	36.059	3,05
LU0229391908 - PARTICIPACIONES PIONEER US DOL AG B	USD	7.807	0,77	0	0,00
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JB MS-AB RET EUR EQC	EUR	0	0,00	11.930	1,01
LU0186679246 - PARTICIPACIONES JB AB RTRN BOND FD-C	EUR	9.108	0,89	11.989	1,01
TOTAL IIC		200.757	19,70	238.976	20,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		224.345	22,01	262.709	22,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		999.585	97,97	1.154.167	97,63

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.