

KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 3221

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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: 15/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable europea, fundamentalmente en valores con una alta rentabilidad por dividendo, principalmente de la Zona Euro. No se contemplan límites respecto a la capitalización o la liquidez de los títulos en cartera, puesto que el principal objetivo buscado es la rentabilidad por dividendo.

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

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,50	0,36	0,50
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	83.760.419,55	42.178.062,63
Nº de Partícipes	53.840	47.250
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	846.618	10,1076
2016	405.348	9,6104
2015	455.709	9,5264
2014	236.626	9,1438

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,17	-0,73	5,94	9,19	3,43	0,88	4,18	1,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	29-06-2017	-1,52	29-06-2017	-8,67	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,78	24-04-2017	3,78	24-04-2017	4,34	25-08-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,52	11,42	9,53	11,67	14,87	21,60	21,40	14,82	
Ibex-35	12,67	13,87	11,34	14,36	17,93	25,83	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,12	0,15	0,69	0,24	0,48	0,29	0,38	
Dow Jones Eurostoxx50	11,01	12,26	9,66	11,85	15,79	21,86	23,14	17,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,09	8,09	8,92	8,88	8,99	8,88	9,63	9,48	

(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.

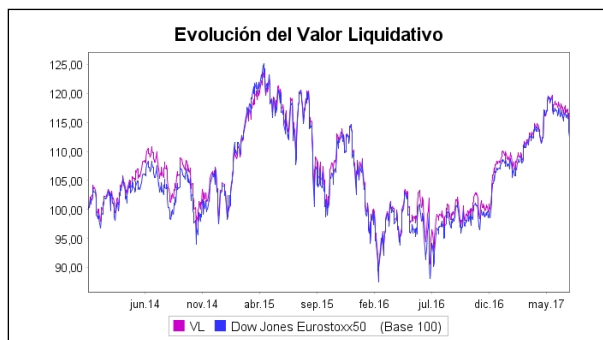
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,50	0,49	0,50	0,51	2,00	2,00	2,01	1,86

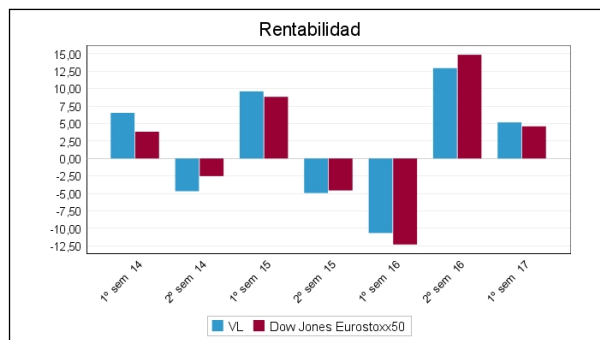
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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: 06/09/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	110.635	4.222	-0,29
Renta Fija Euro	3.825.066	177.447	-0,12
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	16.907	558	1,18
Renta Fija Mixta Internacional	380.900	37.312	-2,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.492.224	63.156	0,19
Renta Variable Euro	1.161.813	97.389	6,18
Renta Variable Internacional	1.379.273	193.969	4,64
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.396.245	40.019	0,30
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	592.680	21.215	0,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	182.648	42.558	0,09
Global	919.581	49.197	-1,25
Total fondos	11.457.972	727.042	1,09

*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	778.717	91,98	384.508	94,86
* Cartera interior	170.352	20,12	77.777	19,19
* Cartera exterior	608.366	71,86	306.730	75,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59.161	6,99	15.569	3,84
(+/-) RESTO	8.740	1,03	5.272	1,30
TOTAL PATRIMONIO	846.618	100,00 %	405.348	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	405.348	410.341	405.348	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	69,47	-14,13	69,47	-961,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,82	12,70	2,82	-61,15
(+) Rendimientos de gestión	3,99	13,74	3,99	-49,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	2,97	0,79	2,97	558,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,11	11,75	1,11	-83,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,89	0,09	-83,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,30	-0,18	-201,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,04	-1,17	96,23
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	72,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	72,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	109,64
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,04	-0,18	773,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,46
+ 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	-99,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	846.618	405.348	846.618	

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

3. Inversiones financieras

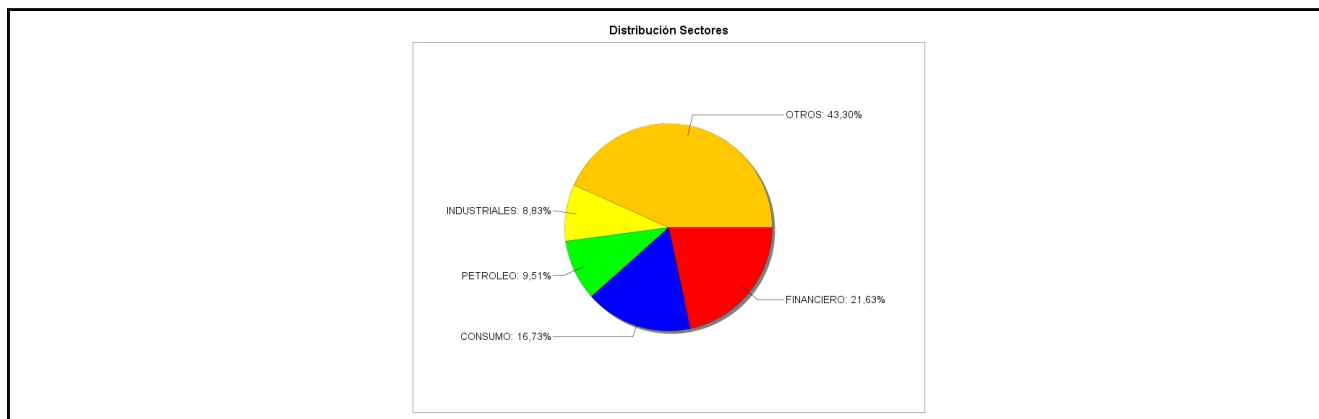
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	170.352	20,12	77.777	19,17
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	170.352	20,12	77.777	19,17
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	170.352	20,12	77.777	19,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	567.713	67,04	286.571	70,70
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	567.713	67,04	286.571	70,70
TOTAL IIC	41.080	4,85	20.092	4,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	608.793	71,89	306.663	75,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	779.145	92,01	384.441	94,83

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
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 170915	50.540	Inversión
Total subyacente renta variable		50540	
TOTAL OBLIGACIONES		50540	

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. 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 243.000.000,00 euros, suponiendo un 0,17%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 222.617,86 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 67,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 302.231,57 euros, lo que supone un 0,04%. 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 se ha caracterizado por un mejor tono a nivel macroeconómico a escala global. Dicho mejor tono ha venido principalmente desde el lado de los diversos indicadores de confianza publicados, tanto a nivel empresarial como a nivel consumidor. En este sentido, las perspectivas de crecimiento para el 2017 han mejorado ligeramente en los últimos meses, especialmente en Europa. En este entorno, la FED ha dado nuevos pasos en su proceso de subida de tipos, y el BCE, aunque sin cambios en su política monetaria expansiva, muestra un ligero cambio de lenguaje, planteando un mejor entorno futuro, especialmente desde el lado del crecimiento económico.

Por otra parte, en el plano político, cabe destacar el resultado de las elecciones en Holanda y Francia, donde el temido riesgo de avance del “populismo” no se ha consumado. En el lado negativo de la balanza, el Reino Unido ha activado el artículo 50 del tratado de la unión, dando así inicio al período de negociaciones sobre su salida de la Unión Europea.

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por un buen comportamiento en los activos de riesgo, especialmente en la parte de renta variable. La citada mejoría en el ámbito macroeconómico, aspecto que se ha trasladado también a los beneficios empresariales, explica en gran medida dicho comportamiento.

A nivel de renta variable, todos los índices principales han terminado el semestre con fuertes subidas, (S&P 500 +8,24%, Eurostoxx50 +4,60%, Ibex35 +11,68%, Nikkei 225 +4,81%, MSCI Emergentes +17,23%), aunque la parte final del mismo ha sido floja en los índices europeos, afectados por el repunte de tipos vivido en dicho período, aspecto que se comentará posteriormente.

A nivel de renta fija, la mejoría en los activos de riesgo ha sido también destacable. En este sentido, cabe reseñar la mejoría vista en los diferenciales de crédito (42 pb en el índice Itrax Xover), en los diferenciales de la deuda emergente (29 pb en el índice EMBI) y en los diferenciales de la deuda periférica europea (10 pb en el tramo de 10 años español). En la parte de deuda soberana de los principales países, hemos asistido a un repunte de TIRes generalizado en la curva alemana (26 pb en el tramo del 10 años), mientras que en EE.UU., la rentabilidad del bono a dos años ha repuntado 19 pb, reflejando las citadas subidas de la FED, mientras que, en el tramo del 10 años, la TIR del bono ha caído 14 pb, reflejando las citadas dudas en la implementación de la política económica de Trump.

Por último, a nivel de divisas, la debilidad del dólar ha sido la nota destacada del semestre (8,64% y 3,91% frente al euro y yen respectivamente).

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha mantenido una elevada exposición a renta variable, tratando de aprovechar la tendencia alcista de los mercados iniciada en la parte final del ejercicio anterior. A pesar de que el optimismo por las potenciales medidas fiscales de Trump se ha enfriado ligeramente, la disminución del riesgo político en Europa podría seguir sosteniendo a las bolsas. En este sentido, el fondo cierra el semestre con un nivel de inversión elevado, apostando por una continuidad de la recuperación económica y por un potencial cambio en las políticas fiscales europeas que apoyen el crecimiento económico.

En la búsqueda de valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo, el fondo mantiene como principales apuestas sectoriales, en relación con su índice de referencia, las financieras, petroleras y telecomunicaciones. Durante el semestre, el fondo ha reducido ligeramente su exposición al sector de utilities en favor del sector de telecomunicaciones.

En relación a la evolución del fondo, la infraponderación en el sector de autos ha contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo frente al índice, al igual que la sobreponderación en el sector financiero. Por el contrario, la sobreponderación en petróleo y la infraponderación en tecnología han pesado negativamente en términos relativos.

En este período, el fondo ha tenido un aumento en el número de partícipes de 6.590 y una rentabilidad neta del 5,17%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 441.270 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 846.618 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido ligeramente superior a la de su índice de referencia, favorecida principalmente por el posicionamiento sectorial.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora (1,09%). 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 0,99%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 10,52% frente al 11,01% del índice de referencia.

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 reducir exposición al índice DJ Eurostoxx 50, siendo el grado de apalancamiento medio del 1,18%.

Tras el buen comportamiento de los mercados durante el semestre, el potencial de las bolsas de la eurozona se ha visto reducido. A pesar de que las valoraciones actuales parecen ajustadas, la mejora en los beneficios empresariales esperada para los próximos trimestres, puede actuar como soporte para los mercados bursátiles. Adicionalmente, la menor incertidumbre política en Europa elimina un claro factor de riesgo para las bolsas. En este entorno, a nivel general, el fondo continúa posicionado para un escenario alcista. A nivel sectorial, teniendo en cuenta el riesgo de un escenario de repunte de TIRes, se mantiene la infraponderación en los sectores clásicos de dividendo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas 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 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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES06735169A3 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	211	0,02	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	3.798	0,45	0	0,00
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	97	0,02
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	15.465	1,83	7.457	1,84
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROP. SOCIMI	EUR	0	0,00	3.734	0,92
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	7.245	0,86	3.601	0,89
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	11.996	1,42	5.649	1,39
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	11.277	1,33	3.404	0,84
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP	EUR	21.273	2,51	10.639	2,62
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	15.607	1,84	7.125	1,76
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	15.172	1,79	7.031	1,73
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	3.941	0,47	1.814	0,45
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	24.705	2,92	8.886	2,19
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	22.159	2,62	9.094	2,24
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	10.446	1,23	5.548	1,37
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	7.057	0,83	3.696	0,91
TOTAL RV COTIZADA		170.352	20,12	77.777	19,17
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		170.352	20,12	77.777	19,17
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		170.352	20,12	77.777	19,17
Total Deuda Pública Cotizada mas 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 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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	15.582	1,84	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	17.134	2,02	9.039	2,23
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV-CVA	EUR	0	0,00	8.032	1,98
NL0000289213 - ACCIONES WERELDHAVE NV	EUR	7.652	0,90	1.849	0,46
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG-DI	EUR	15.143	1,79	0	0,00
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	0	0,00	3.769	0,93
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	23.760	2,81	7.016	1,73
DE000A0222Z5 - ACCIONES FRENET AG	EUR	12.558	1,48	6.545	1,61
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	1.951	0,48
FI0009007835 - ACCIONES METSO CORPORATION	EUR	0	0,00	5.121	1,26
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	0	0,00	1.840	0,45
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	21.130	2,50	5.440	1,34
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS	EUR	11.078	1,31	5.477	1,35
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	13.861	1,64	7.373	1,82
FR0000124711 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	0	0,00	1.862	0,46
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	26.599	3,14	12.884	3,18
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	8.856	1,05	3.735	0,92
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	5.542	0,65	2.696	0,67
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS SA	EUR	7.035	0,83	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	15.111	1,78	7.348	1,81
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	0	0,00	3.607	0,89
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	17.733	2,09	9.255	2,28
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ-B SHS	EUR	0	0,00	1.741	0,43
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	0	0,00	3.612	0,89
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	24.620	2,91	7.320	1,81
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN SA	EUR	0	0,00	1.842	0,45
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	24.788	2,93	10.886	2,69
DE0005190003 - ACCIONES BMW AG	EUR	0	0,00	3.451	0,85
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERR	EUR	16.960	2,00	4.485	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	11.256	1,33	5.337	1,32
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	23.850	2,82	10.156	2,51
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	0	0,00	8.130	2,01
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	13.286	1,57	9.216	2,27
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	3.740	0,92
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	17.291	2,04	7.991	1,97
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	15.373	1,82	2.811	0,69
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	15.358	1,81	8.384	2,07
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	40.164	4,74	21.384	5,28
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	0	0,00	2.740	0,68
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL SA	EUR	14.905	1,76	2.765	0,68
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	11.324	1,34	3.616	0,89
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	18.118	2,14	7.458	1,84
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	22.276	2,63	7.306	1,80
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	21.353	2,52	10.858	2,68
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	18.790	2,22	7.343	1,81
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	2.621	0,65
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	7.236	0,85	3.723	0,92
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	7.601	0,90	3.716	0,92
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	3.555	0,88
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	3.785	0,93
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	17.156	2,03	8.098	2,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	7.231	0,85	3.662	0,90
TOTAL RV COTIZADA		567.713	67,04	286.571	70,70
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		567.713	67,04	286.571	70,70
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	41.080	4,85	0	0,00
DE0002635281 - PARTICIPACIONES DOW JONES EUROSTOX	EUR	0	0,00	20.092	4,96
TOTAL IIC		41.080	4,85	20.092	4,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		608.793	71,89	306.663	75,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		779.145	92,01	384.441	94,83

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.