

KUTXABANK BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1547

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** KUTXABANK **Rating Depositario:** 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: 07/08/1998

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 Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte al menos un 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 de la IIC.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,38	-0,37	-0,23

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.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	1.409.095,78	1.438.065,07	916	926	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	30.256.979,83	31.199.460,60	6	6	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	12.958	11.825	14.645	217.921
CLASE CARTERA	EUR	280.842	258.481	260.260	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	9,1958	8,2230	9,3481	8,3710
CLASE CARTERA	EUR	9,2819	8,2848	9,3481	

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	patrimonio	0,02	0,02	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	11,83	11,83	-13,99	2,16	3,76	-12,04	11,67	1,16	3,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	07-02-2019	-1,11	07-02-2019	-3,17	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,95	04-01-2019	1,95	04-01-2019	3,01	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,01	10,01	15,06	6,59	9,12	11,44	6,72	13,83	9,61
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,87	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,24	0,36	0,30	0,15	0,26	0,38
MSCI World Index	10,62	10,62	17,83	6,82	9,71	13,05	8,64	14,23	11,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,90	6,90	6,91	5,79	5,90	6,91	5,71	6,17	6,53

(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.

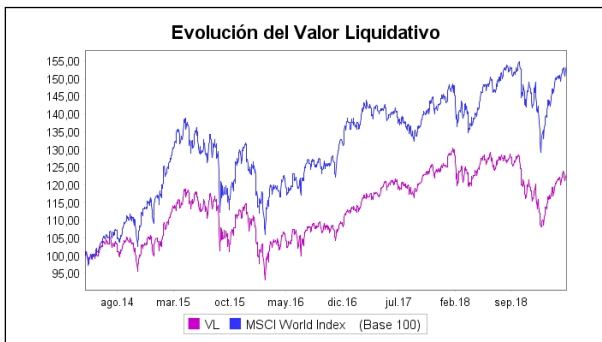
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,65	0,66	0,67	0,67	2,68	2,78	2,76	2,58

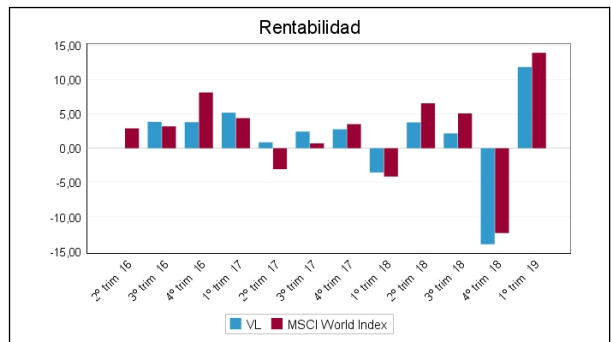
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,04	12,04	-13,82	2,35	3,96	-11,37			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	07-02-2019	-1,11	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	04-01-2019	1,95	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,01	10,01	15,06	6,59	9,12	11,44			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,24	0,36	0,30			
MSCI World Index	10,62	10,62	17,83	6,82	9,71	13,05			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,72	8,72	8,88			8,88			

(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.

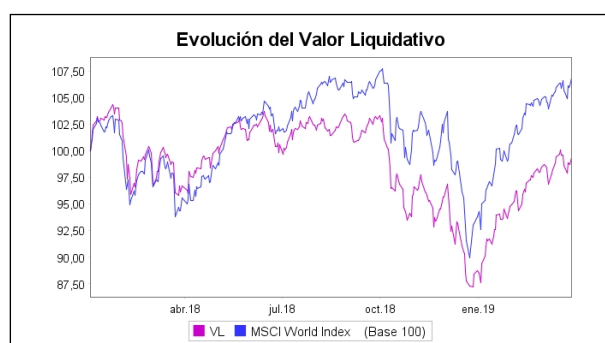
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,48	0,49	0,49	1,93	0,66		

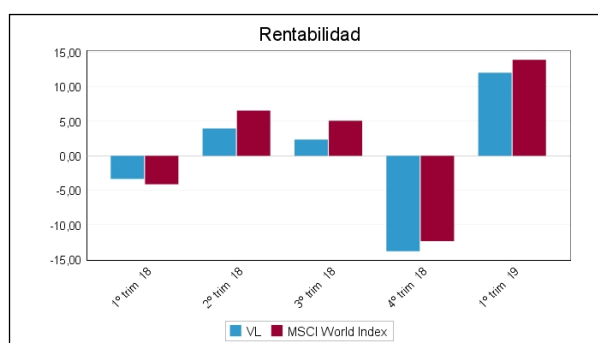
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.764.227	192.290	0,52
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.721	632	2,89
Renta Fija Mixta Internacional	419.530	44.048	3,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.252.080	58.366	3,60
Renta Variable Euro	1.984.379	180.636	10,57
Renta Variable Internacional	1.595.311	230.501	11,02
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.565.830	42.478	0,51
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.138.461	35.933	1,90
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	631.582	57.519	-1,22
Total fondos	12.373.121	842.403	3,94

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	285.553	97,19	258.708	95,71
* Cartera interior	35.033	11,92	38.639	14,29
* Cartera exterior	250.520	85,27	220.069	81,41
* Intereses de la cartera de inversión	-1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.612	1,91	8.457	3,13
(+/-) RESTO	2.635	0,90	3.141	1,16
TOTAL PATRIMONIO	293.800	100,00 %	270.306	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)	270.306	305.137	270.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,05	2,83	-3,05	-208,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,22	-14,96	11,22	-175,13
(+) Rendimientos de gestión	11,56	-14,67	11,56	-178,95
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-18,13
+ Dividendos	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,00	0,13	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,67	-2,41	0,67	-127,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,77	-12,32	10,77	-187,59
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-0,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,29	-0,35	19,74
- Comisión de gestión	-0,29	-0,30	-0,29	-2,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	66,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,37
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,03	-0,03	-211,78
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	0,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-0,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	293.800	270.306	293.800	

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

3. Inversiones financieras

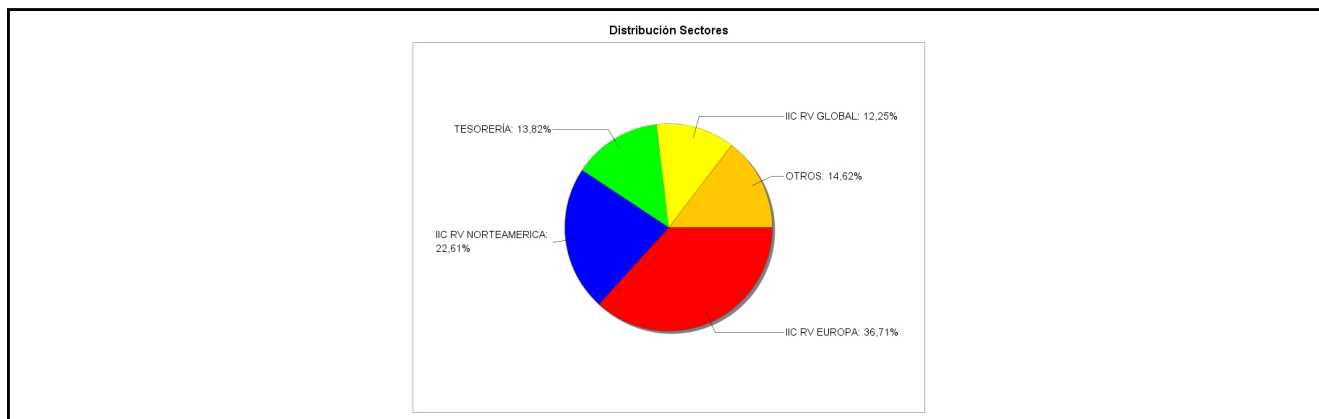
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	35.000	11,91	38.600	14,28
TOTAL RENTA FIJA	35.000	11,91	38.600	14,28
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 DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.000	11,91	38.600	14,28
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	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	250.521	85,24	219.735	81,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	250.521	85,24	219.735	81,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	285.521	97,15	258.335	95,57

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
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 190621	4.539	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 190621	13.431	Inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 190613	11.176	Inversión
IBEX 35 Index	C/ Fut. FU. IBEX PLUS 35 190418	5.721	Inversión
Total subyacente renta variable		34867	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 190617	66.198	Cobertura
DOLAR USA	C/ Compromiso	2.200	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		68398	
TOTAL OBLIGACIONES		103265	

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

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

Partícipe 1: 82,59% s/ Patrimonio (242.649.629,53 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.506.078.195,42 euros, suponiendo un 9,68%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 9.409.690,30 euros, suponiendo un 0,04%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.994,66 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 70.948,56 euros, lo que supone un 0,02%. 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 trimestre, en el ámbito macroeconómico, se ha caracterizado por una continuidad en la desaceleración a nivel global, especialmente en la parte europea y principalmente en Alemania e Italia. Las incertidumbres existentes (Brexit, guerra comercial) y el menor crecimiento en China son las principales causantes de esta desaceleración económica. En este entorno, los principales bancos centrales han dado un giro relevante en sus respectivas políticas monetarias. Así, la FED ha señalado un freno tanto en la subida de tipos de interés como en la reducción de su balance. En cuanto al BCE, además de retrasar el inicio de la subida de tipos hasta por lo menos a finales de año, ha anunciado un nuevo programa de liquidez para el sistema financiero. Por último, respecto a las incertidumbres comentadas previamente, cabe reseñar la incertidumbre existente en torno al Brexit. La primera ministra May no ha conseguido hasta la fecha la aprobación del parlamento de su acuerdo con la UE de salida ordenada manteniéndose como fecha para una salida sin acuerdo el 12 de abril.

En cuanto a los mercados financieros, al contrario que en el período anterior, el trimestre se ha caracterizado por una clara mejoría en los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con fuertes subidas (S&P 500 13,07%, Eurostoxx 50 11,67%, Ibex 35 8,20%, Nikkei 225 5,95%, MSCI Emerging 9,56%). Las expectativas de una mejoría económica en los próximos meses y el citado cambio en los bancos centrales explican dicha mejoría. Dentro de los activos de riesgo, destacable ha sido también la mejoría en la deuda corporativa (83 pb de estrechamiento en el diferencial del índice Xover) y en la deuda emergente (40 pb de mejoría en el diferencial EMBI de deuda soberana en dólares).

En cuanto a la deuda pública, las políticas monetarias más expansivas han provocado una caída generalizada de TIRes, especialmente en los tramos más largos de las principales curvas de tipos. Así, en Alemania, la TIR del 10 años ha caído 31 pb en el trimestre, frente a 1 pb en el 2 años. En EE.UU., la caída en ambos tramos ha sido de 28 pb y 23 pb, respectivamente.

Por último, a nivel de divisas, la debilidad del euro, afectada por la desaceleración económica, ha sido la nota destacada del período (-2,17%, -1,04% y 4,18%, frente al dólar, yen y libra, respectivamente).

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha estado en línea con la de su índice de referencia (12,04% /11,83% vs 13,9%).

El fondo ha mantenido a lo largo de todo el trimestre un nivel de inversión cercano al 96%. Si bien la posición mantenida en cartera a favor de Europa y Japón en contra de los EE.UU. ha perjudicado marginalmente la evolución del fondo, esta ha sido contrarrestada por la buena evolución de los fondos que componen la cartera.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 932 a 922, correspondiendo 6 a la clase cartera y 916 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 23.494 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 293.800 miles de euros, correspondiendo 280.842 miles de euros a la clase cartera y 12.958 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 11,83% para la clase estándar y del 12,04% para la clase cartera.

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (3,94%). 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 0,65% (los gastos directos del fondo son del 0,49% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,16%) para la clase estándar y de un 0,47% (los gastos directos del fondo son del 0,30% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,17%) para la clase cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 10,01% frente al 10,62% del índice de referencia.

A 31 de marzo, la inversión en IIC es del 85,27% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Fidelity, BlackRock, Robeco, Morgan Stanley, JPMorgan, Amundi y Lyxor.

Durante el periodo, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición a los índices Eurostoxx-50, S&P 500, Ibex-35 y Nikkei-225 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,16), siendo su grado de apalancamiento medio del 79,75%.

La política de inversión para los próximos meses parte del mantenimiento de los sesgos geográficos actuales del fondo (donde destaca una infraponderación de Norteamérica en favor de Europa y Japón) y el posicionamiento en mercados emergentes. No obstante, serán determinantes tanto la evolución del entorno macroeconómico como el cariz que vayan tomando las políticas monetarias de los diferentes bancos centrales y la evolución de los acontecimientos políticos, en especial el desenlace del Brexit y de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

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
ES00000124W3 - REPO KUTXABANK -0,42 2019-01-02	EUR	0	0,00	38.600	14,28
ES00000122D7 - REPO KUTXABANK -0,42 2019-04-01	EUR	35.000	11,91	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		35.000	11,91	38.600	14,28
TOTAL RENTA FIJA		35.000	11,91	38.600	14,28
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 DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35.000	11,91	38.600	14,28
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
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
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 60	EUR	1.568	0,53	0	0,00
LU0212179997 - PARTICIPACIONES PARVEST EQ EUR-SM	EUR	1.374	0,47	1.188	0,44
LU0260086037 - PARTICIPACIONES JUPITER GL FD EURO G	EUR	10.375	3,53	9.310	3,44
LU0984026590 - PARTICIPACIONES AMUNDI F2 EUROLAND J	EUR	7.718	2,63	6.799	2,52
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	8.028	2,73	6.908	2,56
LU1732800179 - PARTICIPACIONES JPM US EQ. ALL CAP-I	EUR	5.654	1,92	4.821	1,78
LU0248041781 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMERICA I	USD	11.737	3,99	10.149	3,75
LU0929189982 - PARTICIPACIONES JUNIGLOBAL E.JAP	EUR	7.098	2,42	6.886	2,55
LU0248044025 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-EMR M	USD	7.434	2,53	6.295	2,33
LU0369584999 - PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT IZE	EUR	12.429	4,23	10.579	3,91
LU0368230206 - PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS EI2	EUR	11.478	3,91	10.015	3,71
LU0933614405 - PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	11.409	3,88	9.998	3,70
LU0106235459 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL EURO C	EUR	7.528	2,56	6.944	2,57
LU0195950489 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON E	EUR	9.553	3,25	8.517	3,15
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	10.487	3,57	9.322	3,45
LU1355508760 - PARTICIPACIONES FID.AMER I EUR HEDGE	EUR	6.390	2,17	5.916	2,19
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROB. US SELECT OPPOR	USD	4.952	1,69	4.224	1,56
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTH. D2	EUR	6.586	2,24	5.963	2,21
LU0346388704 - PARTICIPACIONES FID.GLOB.FIN.SERVIC.	EUR	0	0,00	3.442	1,27
FR0011475078 - PARTICIPACIONES ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	9.948	3,39	9.251	3,42
LU0755949418 - PARTICIPACIONES AMUNDI-EQ EURO CONS	EUR	10.898	3,71	9.739	3,60
IE00BD008S45 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG US	EUR	9.977	3,40	8.644	3,20
LU0605514057 - PARTICIPACIONES FID.CHINA CONSUM.YA	EUR	3.950	1,34	3.234	1,20
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA	USD	3.000	1,02	2.550	0,94
LU0705783958 - PARTICIPACIONES ROBECO GL.CONS.EQ I	EUR	6.502	2,21	5.740	2,12
LU0376433602 - PARTICIPACIONES BGF GLB SMALL D	EUR	5.901	2,01	5.142	1,90
FR0000990038 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO	EUR	13.027	4,43	10.912	4,04
LU0360477805 - PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z USD	USD	12.501	4,25	10.296	3,81
LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORG ST GLB BRNDS Z	USD	4.616	1,57	2.046	0,76
LU0256781096 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L AUSTR	EUR	4.550	1,55	3.803	1,41
LU0370789488 - PARTICIPACIONES FLTY GL OPPORT- Y	USD	6.382	2,17	5.553	2,05
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	12.204	4,15	10.562	3,91
LU0254839870 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING STAR	EUR	5.269	1,79	4.986	1,84
TOTAL IIC		250.521	85,24	219.735	81,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		250.521	85,24	219.735	81,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		285.521	97,15	258.335	95,57

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.