

# KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI

Informe completo del primer semestre de 2019

Nº Registro CNMV: 2922

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: KUTXABANK, S.A.

Grupo Depositario: KUTXABANK

Rating Depositario: BBB+ (Fitch)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia  
Correo electrónico: [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Teléfono: 944017031

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

### Descripción general

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, 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, como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización media/ baja. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable de emisores y mercados radicados en el área euro.

El resto de la exposición a renta variable se invertirá en valores de emisores y mercados de países europeos, sin descartar la posibilidad de que, indirectamente a través de IIC, el fondo llegue a tener exposiciones a emisores y mercados de otros países de la OCDE o emergentes con un límite del 10% de la exposición total.

El resto de la exposición total será directa, o indirectamente a través de IIC, a renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de la exposición en renta fija en baja calidad crediticia), o duración media de la cartera.

El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	1,48	0,09	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,32	-0,37	-0,20

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	787.150,94	921.999,33	347,00	390,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	18.092.261,88	16.876.523,87	59.467,00	59.705,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	5.181	5.264	10.917	170.461
CLASE CARTERA	EUR	119.937	96.785	177.692	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	6,5829	5,7102	6,4624	6,4624
CLASE CARTERA	EUR	6,6292	5,7349	6,4624	6,4624

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	15,28	2,59	12,37						

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	13-05-2019	-1,81	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	01-04-2019	2,38	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016
Valor liquidativo	11,47	11,26	11,66	11,66				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,21				
50%EMU MIDCAP+50%EMU SMALLCAP								
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	4,23	4,23	3,42	3,42				

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

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

Gastos (% s / patrimonio medio)

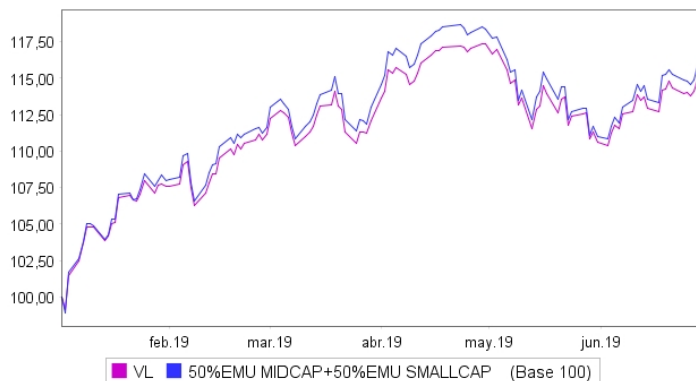
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,48	0,47	0,47	2,01	2,08	2,00	1,68

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

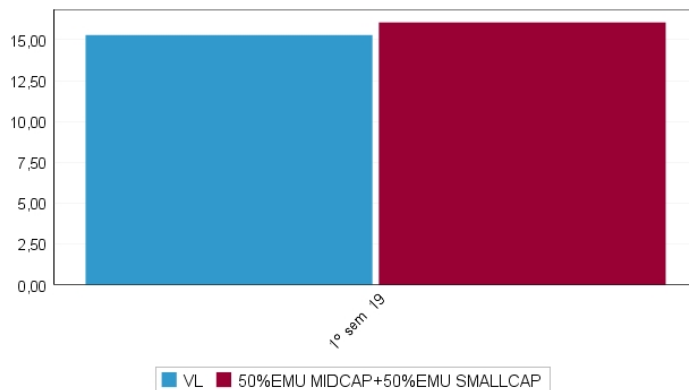
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016
Rentabilidad IIC	15,59	2,73	12,52					

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	13-05-2019	-1,80	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	01-04-2019	2,38	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	11,47	11,26	11,66	11,66					
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	12,33					
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,21					
50%EMU MIDCAP+50%EMU SMALLCAP									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	7,48	7,48	6,63	6,63					

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

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

#### Gastos (% s / patrimonio medio)

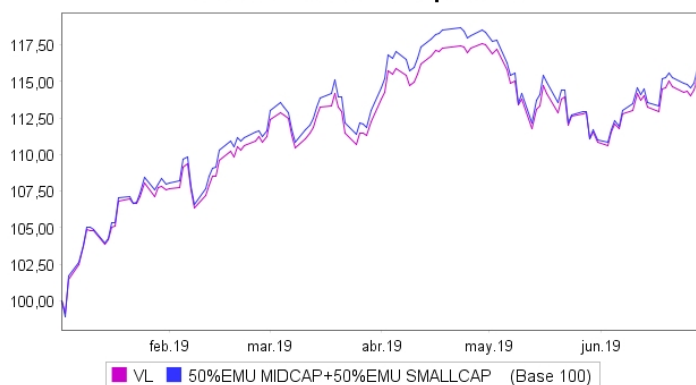
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,34	0,37	1,59	0,52		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

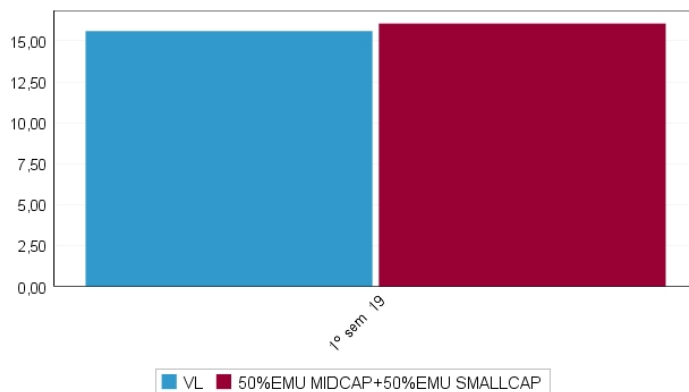
#### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

##### Evolución del Valor Liquidativo



#### Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

##### Rentabilidad



#### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.573.058	184.344	1,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.227	622	3,97
Renta Fija Mixta Internacional	412.269	43.869	5,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.235.114	57.623	4,87
Renta Variable Euro	1.953.922	181.507	15,27
Renta Variable Internacional	1.702.862	232.209	12,90
IIC de Gestión Pasiva (1)	1.559.157	42.278	1,01
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.154.406	36.076	3,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	536.930	57.575	-2,68
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro corto Plazo	284.298.284	8.625	-0,05
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>12.433.244</b>	<b>844.728</b>	<b>5,50</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

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

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	119.105	95,19	96.181	94,25
Cartera interior	20.000	15,98	20.200	19,79
Cartera exterior	99.106	79,21	75.981	74,46
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)	5.524	4,41	2.986	2,93
(+) RESTO	490	0,39	2.882	2,82
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>125.119</b>	<b>100,00</b>	<b>102.050</b>	<b>100,00</b>

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	102.050	146.713	102.050	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	6,04	-32,76	6,04	-120,48
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	13,78	-9,88	13,78	-254,99
(+) Rendimientos de gestión	14,29	-9,45	14,29	-268,04
(+) Intereses	-0,04	-0,06	-0,04	-11,62
(+) Dividendos	0,20	0,02	0,20	1.273,71
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,06	-2,19	1,06	-153,96
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	3,50	-1,18	3,50	-429,29
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	9,57	-6,03	9,57	-276,25
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,45	-0,50	25,95
(-) Comisión de gestión	-0,41	-0,39	-0,41	17,02
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,04
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,53
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,14
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-48,63
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-48,71
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>125.119</b>	<b>102.050</b>	<b>125.119</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

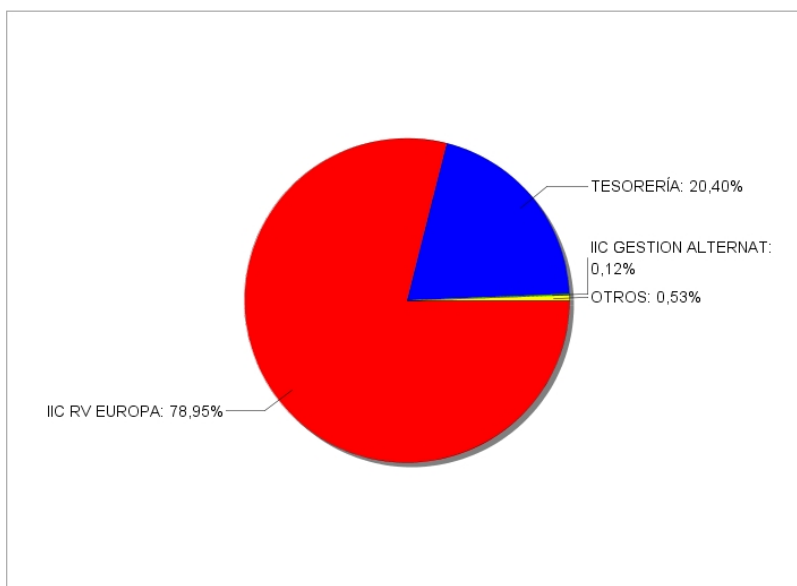
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>20.000</b>	<b>15,98</b>	<b>20.200</b>	<b>19,79</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20.000</b>	<b>15,98</b>	<b>20.200</b>	<b>19,79</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>20.000</b>	<b>15,98</b>	<b>20.200</b>	<b>19,79</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PARTICIPACIONES BNP PAR.SM CAP EUROL	EUR	2.648	2,12	0	0,00
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX PAN	EUR	3.044	2,43	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	7.025	5,61	0	0,00
PARTICIPACIONES OSTRUM AC SM&MID EUI	EUR	2.912	2,33	2.108	2,07
PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ENTR. EU	EUR	2.980	2,38	2.116	2,07
PARTICIPACIONES T ROWE PRICE EUR SC	EUR	2.903	2,32	2.233	2,19
PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER CIES	EUR	1.455	1,16	1.349	1,32
PARTICIPACIONES ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	1.664	1,33	1.373	1,35
PARTICIPACIONES BNP PARIBAS SMALL CA	EUR	0	0,00	2.235	2,19
PARTICIPACIONES LAZARD SMALL CAPS EU	EUR	1.456	1,16	1.317	1,29
PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CA	EUR	4.162	3,33	3.614	3,54
PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU SMA	EUR	4.215	3,37	3.601	3,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVEST	EUR	1.852	1,48	1.349	1,32
PARTICIPACIONES JPMORGAN EUROPE DYNA	EUR	3.021	2,41	2.187	2,14
PARTICIPACIONES AMUNDI EUROLAND SMAL	EUR	1.831	1,46	1.325	1,30
PARTICIPACIONES ECHIQUIER ENTREPREN.	EUR	1.782	1,42	1.308	1,28
PARTICIPACIONES ALKEN FUND SMALL CAP	EUR	2.934	2,34	2.173	2,13
PARTICIPACIONES BNY MELLON SMALL CAP	EUR	0	0,00	2.241	2,20
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU MID	EUR	6.753	5,40	5.785	5,67
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	13.000	10,39	8.044	7,88
PARTICIPACIONES ISHARES MSCIEURMIDCA	EUR	3.283	2,62	7.744	7,59
PARTICIPACIONES PARVEST EQ EUR-SM	EUR	1.836	1,47	1.374	1,35
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX S	EUR	9.123	7,29	7.930	7,77
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	9.988	7,98	6.718	6,58
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMU SMALL	EUR	8.921	7,13	7.657	7,50
PARTICIPACIONES JB AB RTRN BOND FD-C	EUR	146	0,12	198	0,19
<b>TOTAL IIC</b>		<b>98.932</b>	<b>79,05</b>	<b>75.981</b>	<b>74,45</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>98.932</b>	<b>79,05</b>	<b>75.981</b>	<b>74,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>118.932</b>	<b>95,03</b>	<b>96.181</b>	<b>94,24</b>

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EURO STOXX MID INDEX	C/ Fut. FU. EURO STOXX MID 200 190920	7.631	Inversión
IN. EURO STOXX SMALL INDEX	C/ Fut. FU. EURO STOXX SMALL 200 190920	11.309	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 190920	2.191	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>21.130</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>21.130</b>	

### 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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.756.400.000,00 euros, suponiendo un 12,59%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.319,90 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 27,49 euros, lo que supone un 0,00%

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 57.684,03 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

### I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El semestre, 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 pasado de subir a señalar posibles bajadas de tipos en los próximos meses, así como a indicar un freno en el proceso de reducción de su balance. En cuanto al BCE, además de retrasar el inicio de la subida de tipos hasta por lo menos mediados del año que viene (sin descartar bajadas en caso de empeoramiento de la situación económica), ha anunciado un nuevo programa de liquidez para el sistema financiero. Por último, respecto a las incertidumbres comentadas previamente, cabe reseñar la existente en torno al Brexit. El cambio de liderazgo al frente del gobierno y del partido conservador genera un extra de incertidumbre respecto al proceso de salida (fecha 31 octubre).

En cuanto a los mercados financieros, al contrario que el último semestre del año pasado, el actual 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 17,35%, Eurostoxx 50 15,73%, Ibex 35 7,72%, Nikkei 225 6,30%, MSCI Emerging 9,22%). 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 (100 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 a lo largo de las principales curvas de tipos. Así, en Alemania, la TIR del 10 años ha caído 57 pb en el semestre, frente a 14 pb en el 2 años. En EE.UU., la caída en ambos tramos ha sido de 68 pb y 73 pb, respectivamente.

Por último, a nivel de divisas, la ligera debilidad del euro, afectada por la desaceleración económica, ha sido la nota destacada del período (-0,82% y -2,37% frente al dólar y yen, respectivamente).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha estado invertido en fondos y ETF expuestos a compañías europeas de pequeña y mediana capitalización, con un nivel de inversión medio cercano al 98%. En líneas generales la composición de la cartera no ha sufrido modificaciones relevantes.

#### c) Índice de referencia.

Durante el semestre la rentabilidad de las dos clases del fondo (15,59% y 15,28% respectivamente) ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia que subía un (16,05%).

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 60.095 a 59.814, correspondiendo 59.467 a la clase cartera y 347 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 23.069 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 125.119 miles de euros, correspondiendo 119.937 miles de euros a la clase cartera y 5.182 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 15,28% para la clase estándar y del 15,59% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,97% (los gastos directos del fondo son del 0,72% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,25%) para la clase estándar y de un 0,69% (los gastos directos del fondo son del 0,45% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,24%) para la clase cartera.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (5,50%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, durante el semestre se ha procedido a la venta de un fondo de BNY por la fuerte bajada que sufrió su patrimonio y fue sustituido por otro de la gestora Threadneedle.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 DJ Eurostoxx 50, Euro Stoxx Mid 200 y Euro Stoxx Small 200, siendo su grado de apalancamiento medio del 46,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 79,07% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Xtrackers, Ishares y Lyxor. A cierre del periodo el fondo tiene una posición de 0,12% del patrimonio en GAM Multibond Absolute Return C, activo en proceso de liquidación. En los meses de septiembre y noviembre recibió la parte correspondiente a la liquidación del 89% del fondo: el 6 de septiembre un 74%, el 26 de septiembre un 8% y el 26 de noviembre el 7%. Con fecha 23 de abril GAM realizó un cuarto pago para el fondo de aproximadamente un 3%. Se espera que a lo largo del mes de julio se den detalles de la liquidación final del fondo LU0186679246- JB GAM MULTIBOND ABSOL RETURN BOND C. La posición a cierre del periodo es de 145.905,86 euros (0,12% del patrimonio del fondo).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 11,47% frente al 12,46% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, el equipo gestor se centrará en mantener una cartera diversificada de IIC y ETF de renta variable de pequeñas y medianas compañías europeas. 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 acontecimiento políticos, en especial la resolución del Brexit y las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

#### **10. Información de la Política de Remuneracion**

No existe información sobre política de remuneración

#### **11. Información del Reglamento**

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total