

KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI

2018ko bigarren seihileko txosten osoa / Informe completo del segundo semestre de 2018

Kudeatzailea / Gestora:

KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Gordailuzaina / Depositario:

KUTXABANK, S.A.

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak agertzen diren txosten oso bat, doan eska daitekeena Euskadiko Plaza, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

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

Helbidea / Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Telefonoa / Teléfono: 944017031

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: inversores@cnmv.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).

I. INBERTSIO-POLITIKA ETA IZENDATUTAKO DIBISA / POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Batez ere, beste fondo edo/eta sozietate batzuetan inbertitzen duen fondoa / Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 5 1-etik 7-rako eskalan / 5 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak bere ondarearen % 50a gutxienez inbertitzen du beste IKFeko finantzarioetan, gai den aktiboa, bateratua edo ez, Kudeatzaile taldekoa izan edo ez. Egokitu gabeko IKFean inbertitzeak ez du IKFaren ondarearen % 30a gaindituko.

Funtsak zuzenean, edo zeharka IKFaren bitartez, gutxienez erakusketa osoaren % 75a inbertituko du edozein sektoretako errenta aldakorra eta kapitalizazio ertain/baxuan.

Erakusketa osoaren % 60a euroaren gunean errotutako jaulkipen eta merkatuen errenta aldakorra izango da.

Errenta aldakorreko erakusketaren gainerakoa inbertituko da Europako herrialdeen jaulkipenen eta merkatuen baloreetan, alde batera utzi gabe, IKFean zehar zuzenean, funtsak izan ditzakeela ELGAko beste herrialde edo sortu berrietan jaulkian eta merkatu erakusketak, erakusketa osoaren % 10aren mugarekin.

Gainontzeko erakusketa osoa zuzena izango da, edo IKEen bidez modu ez zuzenean, errenta finkora, gordailuak eta moneta merkatuaren instrumentuak barne, kotizatutak edo kotizatu gabeak, likidoak direnak, igorleen aurre-zehaztapenik gabe (publiko edo pribatua), baloreak kotizatzen duten herrialde edo merkatuak (gora egiten ari diren merkatuetan inbertitu ahalko da), jaulkipen edo igorleen ratinga (errenta finkoaren erakusketaren %100 kreditu kalitate baxuan egon daitekeena), edo zorroaren batatz besteko iraupena.

Funtsak erakusketa osoaren % 30a gehienez dibisa arriskuan.

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.

Tresna deribatuetakoa eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuetik eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko, arriskuei estaldura emateko eta inbertitzeko xedearekin.

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.

Merkatu arrisku totalari esposaketa kalkulatzeko erabilitako metodoa, Konpromezu-metodoa da / La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-txostean aurkitu daiteke / Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2017. urtea / Año 2017
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	1,48	0,00	1,01	0,60
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,09	-0,20	0,00

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden datuetatik hartuko dira.

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	921.999,33	1.307.718,60	390,00	500,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	16.876.523,87	21.720.292,66	59.705,00	46.266,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	5.264	10.917	170.461	162.670
CLASE CARTERA	EUR	96.785	177.692		

Parte-hartzearen likidazio-balioa (*) / Valor liquidativo de la participación (*)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	5,7102	6,4624	6,4677	6,4677
CLASE CARTERA	EUR	5,7349	6,4624		

Liquidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Epealdian aplikatutako komisioak, batez besteko ondareari buruz (milaka) / Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema / Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total	s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,60	0,00	0,60	1,14	0,00	1,14	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,37	0,00	0,37	0,71	0,00	0,71	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC									

Liquidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)						
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)						

(i) Eskatutako denboraldian antzintasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarran segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da.

(j) 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 periodo.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013

Liquidazio-balioa / Valor liquidativo
Ibex -35

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015

urte | Altxorraren Letrak /
 Letra Tesoro | año
 50%EMU MIDCAP+50%EMU
 SMALLCAP

Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) /
 VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.

(iii) VaR historikoa Likidazio-balioaren: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.

(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.

Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015

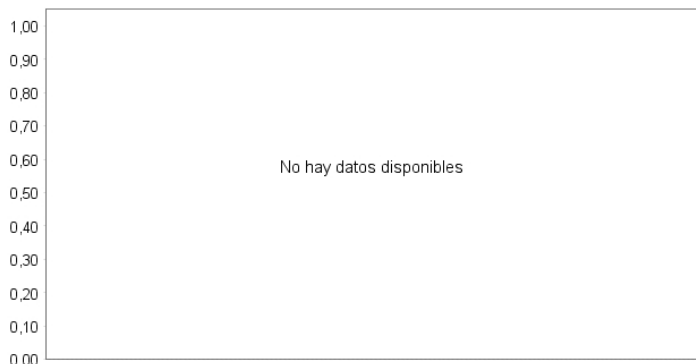
Gastuen ratioa guztira (iv) 2,02 0,47 0,47 0,52 0,52 2,08 2,00 1,84 1,58

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.

(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.

**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan /
 Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

Evolución del Valor Liquidativo



**Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan /
 Rentabilidad semestral. Últimos 5 años**

Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual			
	Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha

Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)

Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da.

(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 periodo.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015

Likidazio-balioa / Valor liquidativo

Ibex -35
urte | Altxorraren Letrak /
Letra Tesoro | año

50%EMU MIDCAP+50%EMU
SMALLCAP

Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) /
VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.

(iii) VaR historikoa Likidazio-balioaren: Gehienez gal daitekeena adierazten du. % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.

(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.

Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

Gastuak (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015

Gastuen ratioa guztira (iv)

Ratio total de gastos (iv) 1,59 0,35 0,37 0,42 0,42 0,52

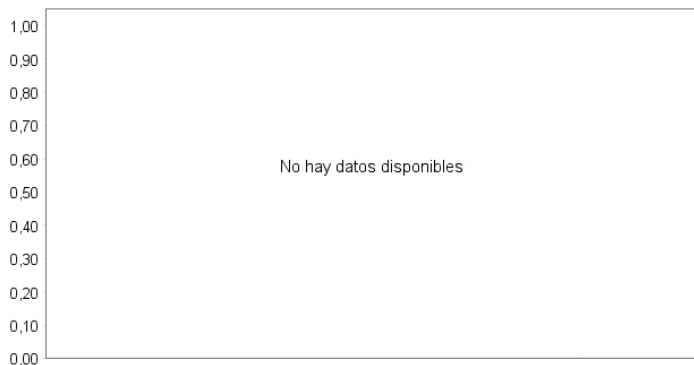
(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.

(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.

**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan /
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

Evolución del Valor Liquidativo



**Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan /
Rentabilidad semestral. Últimos 5 años**

Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.

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.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Epe laburra Monetarioa / Monetario a Corto Plazo			
Monetarioa / Monetario	58.205	2.641	-0,32
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	3.654.307	200.615	-0,37
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	23.590	664	-3,91
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	482.711	46.076	-0,22
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.368.768	62.820	-3,78
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.867.537	159.516	-12,61
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	1.578.730	238.188	-8,67
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	1.495.518	41.211	0,01
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	758.073	25.878	-1,29
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	1.032.663	59.564	-1,09
Funtsak guztira / Total fondos	12.320.103	837.173	-3,74

* Batez bestekoak.

** Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.

* Medias.

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

(I): hemen sartzen dira indize bat errepikatzen edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

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

2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) / Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	96.181	94,25	143.910	98,09
Barneko zorroa / Cartera interior	20.200	19,79	7.745	5,28
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	75.981	74,46	136.165	92,81
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	-0,00
Inbertsio zalantzagarrak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.986	2,93	2.915	1,99
(+) GAINERAKOAK / RESTO	2.882	2,82	-113	-0,08
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	102.050	100,00	146.713	100,00

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.

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. Ondare-aldakuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	146.713	188.610	188.610	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-32,76	-21,09	-50,57	-12,75
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-9,88	-1,38	-8,87	302,62
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-9,45	-1,12	-8,22	375,03
(+) Interesak / Intereses	-0,06	-0,01	-0,05	178,75
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,02	0,00	0,01	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	2.066,54
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,19	-0,27	-1,92	356,11
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,18	0,00	-0,85	0,00
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-6,03	-0,84	-5,41	305,46
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,45	-0,41	-0,84	-39,01
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,39	-0,36	-0,74	-38,92
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-42,86
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	53,10
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,22
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,01	0,15	0,20	-96,68
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	84,48
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,15	0,19	-100,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	102.050	146.713	102.050	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. / Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20.200	19,79	7.400	5,04
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		20.200	19,79	7.400	5,04
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	0	0,00	244	0,17
PARTICIPACIONES KB RF CORTO, FI	EUR	0	0,00	101	0,07
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	345	0,24
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.200	19,79	7.745	5,28

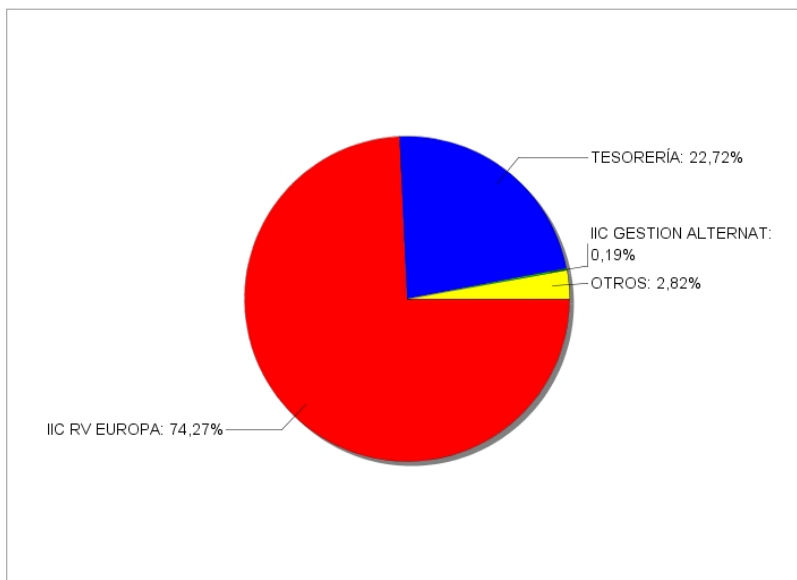
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES OSTRUM AC SM&MID EU	EUR	2.108	2,07	0	0,00
PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ENTR. EU	EUR	2.116	2,07	0	0,00
PARTICIPACIONES T ROWE PRICE EUR SC	EUR	2.233	2,19	0	0,00
PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER CIES	EUR	1.349	1,32	0	0,00
PARTICIPACIONES ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	1.373	1,35	0	0,00
PARTICIPACIONES BNP PARIBAS SMALL CA	EUR	2.235	2,19	0	0,00
PARTICIPACIONES LAZARD SMALL CAPS EU	EUR	1.317	1,29	0	0,00
PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CA	EUR	3.614	3,54	0	0,00
PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU SMA	EUR	3.601	3,53	0	0,00
PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVEST	EUR	1.349	1,32	0	0,00
PARTICIPACIONES JPMORGAN EUROPE DYNA	EUR	2.187	2,14	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI EUROLAND SMAL	EUR	1.325	1,30	0	0,00
PARTICIPACIONES ECHIQUIER ENTREPREN.	EUR	1.308	1,28	0	0,00
PARTICIPACIONES ALKEN FUND SMALL CAP	EUR	2.173	2,13	0	0,00
PARTICIPACIONES BNY MELLON SMALL CAP	EUR	2.241	2,20	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU MID	EUR	5.785	5,67	0	0,00
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	8.044	7,88	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES MSCIEURMIDCA	EUR	7.744	7,59	0	0,00
PARTICIPACIONES PARVEST EQ EUR-SM	EUR	1.374	1,35	0	0,00
PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX I	EUR	0	0,00	2.310	1,57
PARTICIPACIONES LYXOR EUR 2-10Y INF	EUR	0	0,00	5.708	3,89
PARTICIPACIONES BLACKROCK FIX.INC.ST	EUR	0	0,00	5.626	3,83
PARTICIPACIONES ALLIANZ GL.MUL AS CR	EUR	0	0,00	6.221	4,24
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLEM BL	EUR	0	0,00	3.594	2,45
PARTICIPACIONES BLACKROCK SF STYLE A	EUR	0	0,00	2.601	1,77
PARTICIPACIONES LYXOR TIED.ARB STRAT	EUR	0	0,00	5.960	4,06
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS ABS VOL	EUR	0	0,00	1.716	1,17
PARTICIPACIONES LYXOR EPSILON GLOBAL	EUR	0	0,00	4.587	3,13
PARTICIPACIONES LYXOR USD 10Y INF EX	EUR	0	0,00	1.717	1,17
PARTICIPACIONES DNCA INVEST- MIURI-I	EUR	0	0,00	6.527	4,45
PARTICIPACIONES JPMORGAN INC.OPPO I	EUR	0	0,00	6.467	4,41
PARTICIPACIONES LEGG MASON WA STRUCT	EUR	0	0,00	2.065	1,41
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	0	0,00	3.412	2,33
PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARB. I	EUR	0	0,00	5.733	3,91
PARTICIPACIONES JUPITER DYNAMIC BOND	EUR	0	0,00	5.915	4,03
PARTICIPACIONES FRANK K2 ALT-IAEURHI	EUR	0	0,00	5.887	4,01
PARTICIPACIONES BLACKS.DIV.MULTI-STR	EUR	0	0,00	5.659	3,86
PARTICIPACIONES G FUND ALPHA	EUR	0	0,00	6.410	4,37
PARTICIPACIONES ROBECO GLB.TOTAL	EUR	0	0,00	5.722	3,90
PARTICIPACIONES HSBC GIF EURO CREDIT	EUR	0	0,00	4.934	3,36
PARTICIPACIONES BLACROCK STR FD D2	EUR	0	0,00	6.169	4,21
PARTICIPACIONES MLIS MARSH WAC TP B	EUR	0	0,00	5.167	3,52
PARTICIPACIONES CAND. BONDS TOT. RET	EUR	0	0,00	5.021	3,42
PARTICIPACIONES OLD MU GB ABS RE-IEU	EUR	0	0,00	3.829	2,61
PARTICIPACIONES BNY MELL ABS RET B S	EUR	0	0,00	3.670	2,50
PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EIEUR	EUR	0	0,00	3.694	2,52
PARTICIPACIONES ABS INS EQ MARKET NE	EUR	0	0,00	5.855	3,99
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX S	EUR	7.930	7,77	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	6.718	6,58	0	0,00
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMU SMALL	EUR	7.657	7,50	0	0,00
PARTICIPACIONES JB AB RTRN BOND FD-C	EUR	198	0,19	3.988	2,72
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		75.981	74,45	136.165	92,81
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		75.981	74,45	136.165	92,81
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		96.181	94,24	143.910	98,09

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

**3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /
Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total**

Distribución Sectores



**3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) /
Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)**

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		26.418	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		26.418	

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hasia		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztzea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea	X		h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak	X		j. Otros hechos relevantes	X	

5. Gertakari aipagarriak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo de hechos relevantes

272956 egintza aipagarria, 20/12/2018koa

Bestelako egintza aipagarriak

mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n

270650 egintza aipagarria, 19/10/2018koa

Liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea

CNMVk hau ebatzi du: Egiaztatzea eta erregistratzea KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. erakunde kudeatzaileak eta KUTXABANK, S.A. erakunde gordailuzainak eskatuta KUTXABANK MULTIESTRATEGIA, FI (izaera finantzarioko Inbertsio Funtzen Erregistro Administrazioan erregistratua 2922 zenbakiarekin) inbertitzailearentzako oinarriko datuak dituen liburuxka eta dokumentuaren eguneratzea, inbertsio politika aldatzeko eta kudeaketa komisioa igotzeko helburuarekin.

Hecho relevante 272956 del 20/12/2018

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2018

Hecho relevante 270650 del 19/10/2018

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 MULTIESTRATEGIA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2922), al objeto de modificar su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión.

6. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak / Operaciones vinculadas y otras informaciones

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erregelamenduan egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua arabera)	X		c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	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. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerak, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguna de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzaina taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		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. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	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. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 3.156.300.000,00 euro da, %16,09 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 6.538,00 eurokoak izan dira; hau da, %0,01.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 76,91 euro izan dira, hau da, %0,00

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 52.901,63 eurokoa izan da; hau da, %0,05. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.

Eragiketa errepikakorrek edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.156.300.000,00 euros, suponiendo un 16,09%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.538,00 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 76,91 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 52.901,63 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 período de referencia.

8. CNMVk eskatutako informazioa eta oharra / Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ez aplikagarria.

No aplicable.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina / Anexo explicativo del informe periódico

Seihilekoaz urtearen lehenengo erdian ildo beretik jarraitu du alderdi ekonomiko eta geopolitikoetan. Munduaren hazkunde ekonomikoak dibergentzia izaten jarraitzen du, AEBen sendotasuna azpimarratuz, zerga politika zabaltzaileak bultzatua baina gainontzeko eremu nagusietan ahul, batez ere Europa, automobilaren sektorean emandako araudi aldaketek kaltetu dutena urte amaieran. Bestalde, banku zentralak pizgarri monetarioak erretiratzeko jarraitzen dute, FEDek interes tasak igotzen eta balantzea murrizten, EBZk bonuak erosteko hileko zenbatekoa jaisten. AEBk aplikatutako neurri protekzionistek, halaber, ziurgabetasun handia sortu dute mundu mailan izan daitekeen merkataritza-gerra baten inguruan. Alderdi horrek, azken batean, munduko hazkunderen sendotasun horri eragingo lioke. Azkenik, aipatu behar dira, halaber, herrialde emergente batzuetako ahaltsasuna (Argentina eta Turkia, batez ere) eta Italiako gobernu berriaren jardueraren inguruko ziurgabetasuna (bereiziki aurrekontuetan).

Merkatu finantzarioei dagokionez, seihilekoaren ezaugarria arriskuari izandako gorroto handia izan da, errenta aldakorren indize nagusietako ikusitako jauziak azpimarratuz, batez ere urte amaieran (S&P 500 -%7,78, Eurostoxx 50 -%11,61, Ibex 35 -%11,25, Nikkei 225 -%10,27, MSCI Emerging -%9,71). Urte osoko errenboltoa ere negatiboa izan da (S&P 500 -%6,24, Eurostoxx 50 -%14,34, Ibex 35 -%14,97, Nikkei 225 -%12,08, MSCI Emerging -%16,64). Etorrizuneko hazkunderari buruzko zalantzak, merkataritza gerraren inguruan dauden ziurgabetasunei lotuta, eroraldi gogor horiek ekarri dituzte.

Errenta finakoari dagokionez, arriskuari zaion gorrotoa epealdiko ohar azpimarragarria izan da ere. Zor publikoaren errentagarritasuna AEB eta Alemanian jaitsi da (18 eta 6 op, hurrenez hurren, 10 urteko epean), babes aktiboaren papera eginez. Arrisku aktiboek, aldiz, okerrera egin dute seihilekoan. Burtza erorialdiek eragin negatiboa izan dute korporazio zorraren diferentzialetan (32 op Xover indizearen kasuan), zor emergentearen kasuan aipatutako Argentina eta Turkiako kasuak, FED tipoen igoera prozesuarekin batera, seihileko bitartean izandako garapenean okerrera egitea ekarri dute.

Azkenik, dibisa mailan, aipatutako arriskurako gorrotoa gurutze nagusietan ere islatu da. Horrela, inguru honetan, dolarrak eta yenak kapitalak erakarri dituzte, gainontzeko dibisa nagusien artean errebalorizatuz (%1,86 eta %2,85 euroaren aurrean).

Funtsak inbertsio politika aldatu zuen pasa den urriaren 19an. Errenboltoa absolutuko funts bat izatetik konpainia txiki eta ertainetako euro errenta aldagarriko funts bat izatera pasa zen.

Lehenengo epealdia bitartean funtsaren bi klaseen errentagarritasuna (-%1,09 eta -%0,97, hurrenez hurren) bere errenferentziatzko indizearena baino txikiagoa izan zen, %0,21 igotzen zen Euribor 3 hilabete + 100 op. Terminu gordinetan funtsaren errentagarritasuna -%0,74an zegoen. Estrategia multzoak ekarpen negatiboa egiten zuen, CTArena, errenta aldagarriko merket neutral funtsak eta egoeren arbitraje azpimarratuz.

Epealdia positiboan itxi zuten egituratutako kredituko eta mendeko zorroko estrategiek. Inbertsio politika berria ezarri ondoren, funtsetan eta kapitalizazio txiki eta ertaineko europar konpainietan ikusgai inbertitua egon da funtsa, %99 inguruko batez besteko inbertsio mailarekin. Bigarren epealdi honetan funtsaren bi klaseetako errentagarritasuna (-%9,21 eta -%9,11, hurrenez hurren), erreferentzia indizearena baino hobea izan da (-%9,61).

Moneta pizgarriak murriztea, merkataritza gerra eta dolarraren indarra errenta aldagarriko merkatuetan hegokortasunaren gorakada sortzen ari dira. Hala ere, espero dugu epe ertainean munduko hazkunde ekonomikoak potentzialetik gertu kokatzea eta lortutako balorazio mailek burtsen errekupezioan laguntzea.

Epealdi honetan, funtsaren partaide kopurua 46.766tik 60.095ra pasatu da, 59.705 zorro klasekoak dira eta 390 klase estandarrekoak. Era berean, funtsaren ondarea 44.663 mila euro jaitsi da. Epealdi amaierako ondarea 102.050 mila eurokoa da, 96.785 mila euro zorro klasekoak eta 5.265 mila euro klase estandarrekoak dira.

Bi klaseen errentagarritasuna kudeatzailearen batez bestekoa baino baxuagoa izan da (-%3,74). Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoa da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak. Egindako gastuek %0,94ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak %0,65koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik %0,29ko gastu gehigarria dagokio), %0,72koa zorro klasean (funtsaren zuzeneko gastuak %0,42koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik %0,30eko gastu gehigarria dagokio). Funtsak inbertsioei buruzko finantza analisiaren zerbitzuetatik sortutako kostuak jasan ditu esplizituki eta bitartekaritza batzordeetatik banatuta. Analisi hori analisia modu independentean eta bitartekaritza banatuta egiten duten entitateek egin dute, eta funtsaren zorroa osatzen duten baloreei buruzko inbertsio erabakietan eragin positiboa izan du. Modu osagarrian, Kudeatzaileak prozedura bat mantentzen du bitartekariak hautatzean gauzatzen hobearen printzipioa betetzeko ondorioetarako, zainaren bidez IKEaren eragiketak gauzatu diren. Abenduaren 31n IKEetako ondarearen gaineko inbertsioa %74,46koa da, Xtrackers, Ishares eta Lyxorrek kudeatutakoek ehuneko adierazgarria dute (+%5). Epealdia bitartean tresna deribatuetan erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare-aldaketan egoera-orrrian islatzen dira. Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua DJ Eurostoxx 50, Euro Stoxx Mid 200 eta Euro Stoxx Small 200 indizeetako esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua %36,60koa da.

Ekitaldia itxerakoan funtsak GAM Multibond Absolute Return C ondarearen %0,19ko posizioa du, likidazio prozesuan dagoen aktiboa. Iraila eta azaroan funtsaren %89aren likidazioari dagokion zatia jaso da: irailaren 6an %74, irailaren 26an %8 eta azaroaren 26an %7.

2019ko lehenengo hiruhilekoan gainontzeko aktiboen likidazioari buruzko informazio gehiago jasoko da. Hurrengo hilabetei begira, kudeaketa taldeak europar konpainia txiki eta

ertainen errenta aldagarriko IKE eta ETFen zorro dibertsifikatua mantentzen zentralatuko da. Dena den, baldintzatu egingo dute bai inguru makroekonomikoaren garapenak baita banku zentral ezberdinetako moneta politikek hartuko duten itxurak ere, eta gertakari politikoaren garapenak, bereziki Brexitaren bukaerak eta AEBen eta Txinaren arteko merkataritza negoziazioen amaierak.

Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.ren ordainsari politika.

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.k sozietate kudeatzaileak bere langileei 2018an ordaindutako lansariaren kopuru osoa 2.583 milioi euro izan dela aitortu du, lansari finkoko 2.440 mila eurotan eta lansari aldagarriko 143 mila eurotan banatuta. Onuradun kopurua 58 eta 54 da, hurrenez hurren. Ez dago IKEn etekinetan parte-hartzean oinarritutako lansaririk, SGIIcak kudeaketaren ordaintan lortuak. Identifikatutako kolektiboaren ordainsariari dagokionez, zeinaren jardunak gorabehera material bat izan dezakeen sozietatearen arrisku profileen, lansariaren erantsitako kopurua 463 mila eurokoa da. Horiestatik 427 mila euro lau goi-karguri dagozkio (381 mila euro lansari finkoa eta 46 mila euro lansari aldagarrira) eta 36 mila euro beste langile batena (34 mila euro lansari finkoa eta 2 mila euro lansari aldagarrira).

Lansariaren kalkulua berdina da beste langile taldeetan. Lansari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren lan-akordioan erregulatuta dago, eta, hala badagokio, goi-kargu bati sinatutako banakako kontratuetan. Lansari aldagarraren funtzionamendu arau nagusiak hauek dira: guztizko lansari aldagarririk ez du soldata masa osoaren %20a gainditzen; banaka, ezin du lansari finkoaren %25 gainditu, eta baliogabea izan daiteke, eta kontrol funtzioak dituzten pertsonentzat negozio adierazleetan gehieneko pisua existitzen da. Urtero, sozietatearen Izendapen eta Lansariaren Batzordeak aztertzen du lansari aldagarrira, eta Administrazio Kontseiluak onartzeko aurkezten da.

2018ko abenduan "KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren Lansari Politikaren Markoa" eguneratu da, ezar daitekeen araudiaren erreferentzia eta lansari politika egokitzetik sortutako garrantzi gutxiago beste aldatuta batzuk Talde mailako EBA Zuzentzaruetara eguneratuz. Era berean, langileen ordainsari politika ezartzeari buruzko urteko ebaluazioarekin lotuta, ekitaldi honetarako kanpo aditu bat ebaluazio bat egiten ari da. Horrek, erregulazio markoaren interpretazio alderaketa eta merkatuaren arabera erreferentzia bat izateko aukera emango du.

El semestre ha ido muy en línea con la primera mitad del año en aspectos económicos y geopolíticos. El crecimiento económico global continúa siendo divergente, destacando la fortaleza de EE.UU. impulsado por una política fiscal expansiva y flojeando, en cambio, el resto de las áreas principales, especialmente Europa, afectado en la parte final del año por los cambios normativos en el sector del automóvil. Por otra parte, los bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, la FED subiendo tipos y reduciendo balance y el 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, cabe reseñar también la debilidad en ciertos países emergentes (Argentina y Turquía principalmente) y la incertidumbre en Italia en torno a la actividad del nuevo gobierno (especialmente en el lado presupuestario).

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por una fuerte aversión al riesgo, destacando las caídas vistas en los índices principales de renta variable, especialmente en la parte final del año (S&P 500 -7,78%, Eurostoxx 50 -11,61%, Ibx 35 -11,25%, Nikkei 225 -10,27%, MSCI Emerging -9,71%). El retorno en el conjunto del año ha sido también negativo (S&P 500 -6,24%, Eurostoxx 50 -14,34%, Ibx 35 -14,97%, Nikkei 225 -12,08%, MSCI Emerging -16,64%). Las dudas sobre el crecimiento futuro, unidas a las incertidumbres existentes en torno a la guerra comercial, han provocado dichas fuertes caídas.

A nivel de renta fija, la aversión al riesgo ha sido también la nota destacada del período. La rentabilidad de la deuda pública ha caído en EE.UU. y Alemania (18 y 6 pb respectivamente en el tramo del 10 años), actuando de activo refugio. Los activos de riesgo, en cambio, se han deteriorado en el semestre. Las caídas bursátiles han afectado negativamente en los diferenciales de la deuda corporativa (32 pb en el caso del índice Xover), mientras que, en el caso de la deuda emergente, los citados casos de Argentina y Turquía, junto al proceso de subida de tipos de la FED, han provocado un fuerte deterioro en su evolución durante el semestre.

Por último, a nivel de divisas, la citada aversión al riesgo se ha reflejado también en los cruces principales. Así, en este entorno, el dólar y el yen han atraído capitales, revalorizándose frente al resto de divisas principales (1,86% y 2,85% respectivamente frente al euro).

El fondo cambió de política de inversión el pasado día 19 de octubre. Pasó de ser un fondo de retorno absoluto a ser un fondo de renta variable euro de pequeñas y medianas compañías. Durante el primer período la rentabilidad de las dos clases del fondo (-1,09% y -0,97% respectivamente) fue inferior a la de su índice de referencia, el Euribor 3 meses + 100 p.b. que subía un 0,21%. En términos brutos la rentabilidad del fondo se situaba en el -0,74%. El conjunto de las estrategias aportaba de forma negativa, destacando la de CTA, los fondos market neutral de renta variable y el arbitraje de situaciones. Cerraron el período en positivo las estrategias de crédito estructurado y la de deuda subordinada.

Una vez implementada la nueva política de inversión, 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 99%. La rentabilidad de ambas clases del fondo en este segundo período (-9,21% y -9,11% respectivamente) ha sido mejor que la de su índice de referencia (-9,61%).

La disminución de estímulos monetarios, la guerra comercial y la fortaleza del dólar, están provocando un incremento en la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esperamos que en el medio plazo el crecimiento económico global se sitúe cerca de su potencial y que los niveles de valoración alcanzados, respalden la recuperación de las bolsas.

En este período, el número de participantes del fondo ha pasado de 46.766 a 60.095, correspondiendo 59.705 a la clase cartera y 390 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 44.663 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 102.050 miles de euros, correspondiendo 96.785 miles de euros a la clase cartera y 5.265 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (-3,74%). 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 0,94% (los gastos directos del fondo son del 0,65% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,29%) para la clase estándar y de un 0,72% (los gastos directos del fondo son del 0,42% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,30%) para la clase cartera. El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 74,46% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Xtrackers, Ishares y Lyxor.

Durante el período, 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 36,60%.

A cierre del ejercicio el fondo tiene una posición de 0,19% del patrimonio en GAM Multibond Absolute Return C, activo en proceso de liquidación. En los meses de septiembre y noviembre se ha recibido 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%. A lo largo del primer trimestre de 2019 se recibirá más información sobre la liquidación del resto de los activos.

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 acontecimientos políticos, en especial la resolución del Brexit y las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Política retributiva Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2018 ha sido de 2.583 miles de euros, desglosada en 2.440 miles de euros de remuneración fija y 143 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 58 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGII como compensación por la gestión. En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 463 miles de euros, correspondiendo 427 miles de euros a cuatro altos cargos (381 miles de euros de remuneración fija y 46 miles de euros de remuneración variable) y 36 miles de euros a otro empleado (34 miles de euros de remuneración fija y 2 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. Las principales reglas de funcionamiento de la retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

En diciembre de 2018 se ha procedido a actualizar el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.", actualizando la referencia a la normativa de aplicación y otras modificaciones de escasa relevancia derivadas de la adaptación de la política retributiva a las Directrices EBA a nivel de Grupo. Así mismo, en relación con la evaluación anual sobre la aplicación de la política remunerativa al personal, para este ejercicio se está realizando una evaluación por un experto externo, lo cual permitirá un contraste interpretativo del marco regulatorio y una referencia acorde de mercado.