

# KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI

Informe completo del segundo semestre de 2020

Nº Registro CNMV: 2922

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

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

Teléfono: 944017031

Correo electrónico: [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](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: 6 en una escala del 1 al 7

### Descripción general

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio de la IIC.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable.

El resto de la exposición total se invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

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

### 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 2019
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,04	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,22	-0,33	0,00

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	712.981,54	761.328,00	313,00	341,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	19.610.019,05	19.303.473,17	72.332,00	66.734,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	5.310	5.246	5.265	10.918
CLASE CARTERA	EUR	148.306	135.725	96.785	177.693

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

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	7,4483	7,1548	5,7102	6,4624
CLASE CARTERA	EUR	7,5628	7,2249	5,7349	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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	Patrimonio	0,05	0,10	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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	4,10	13,25	4,89	17,80	-25,61	25,30			

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 (%)	-3,14	28-10-2020	-10,88	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,33	09-11-2020	6,67	24-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	25,85	15,43	14,78	24,39	39,94	11,26			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,46	0,25			
50%EMU MIDCAP+50%EMU SMALLCAP	27,70	16,15	15,87	27,28	42,27	12,11			
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,72	9,72	8,82	8,79	8,40	4,41			

(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)

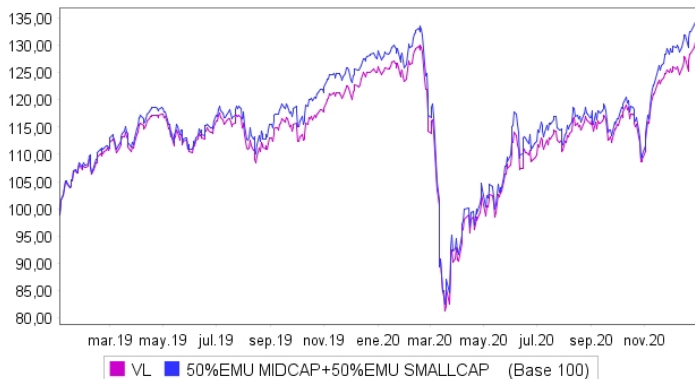
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,51	0,51	0,50	0,50	1,99	2,01	2,08	1,83

(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.

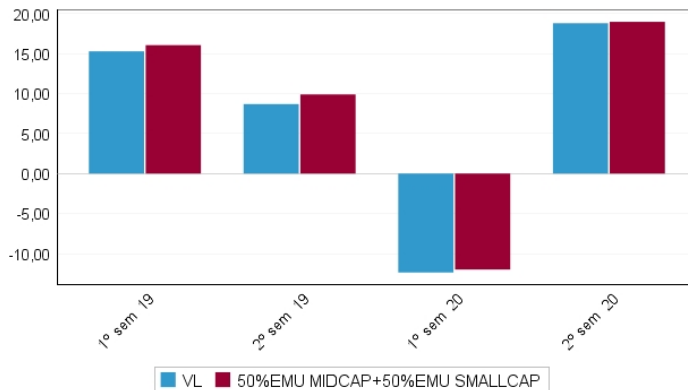
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	4,68	13,41	5,04	17,97	-25,51	25,98			

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 (%)	-3,14	28-10-2020	-10,88	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,33	09-11-2020	6,67	24-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	25,85	15,43	14,78	24,39	39,94	11,26			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,46	0,25			
50%EMU MIDCAP+50%EMU SMALLCAP	27,70	16,15	15,87	27,28	42,27	12,11			
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	12,25	12,25	11,69	12,25	12,47	6,59			

(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)

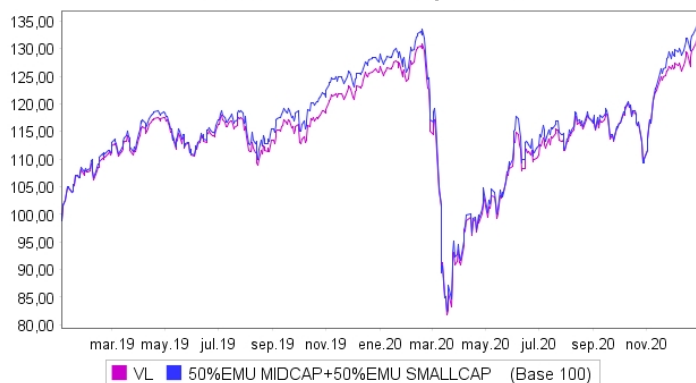
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,37	0,38	0,36	0,36	1,44	1,59	0,52	

(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.

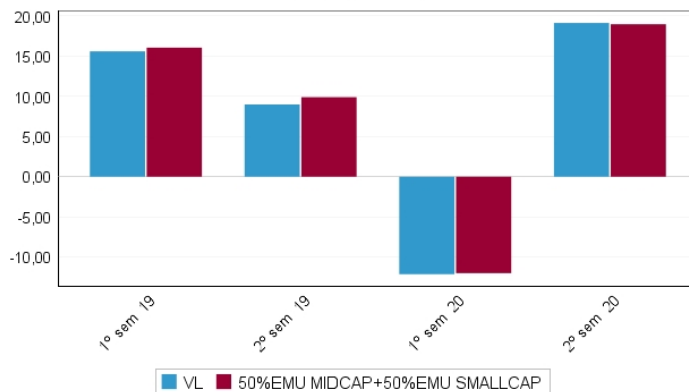
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### 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 participes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	3.774.641	209.249	1,79
Renta Fija Internacional	503.016	66.728	3,87
Renta Fija Mixta Euro	23.757	682	3,88
Renta Fija Mixta Internacional	531.441	50.566	0,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.183.233	57.715	5,37
Renta Variable Euro	1.641.342	214.466	10,92
Renta Variable Internacional	2.663.692	402.818	17,81
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.159.420	32.224	0,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	90.688	1.471	1,15
Garantizado de Rendimiento Variable	1.242.663	36.530	1,73
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	461.774	66.809	-3,05
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	310.585	8.038	-0,11
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	757.874	18.393	1,45
<b>Total fondos</b>	<b>14.344.126</b>	<b>1.165.689</b>	<b>5,78</b>

\* Medias.

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

(I): 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	141.083	91,84	119.878	94,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	26.000	16,93	20.904	16,42
Cartera exterior	115.083	74,92	98.982	77,74
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-8	-0,01
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	9.153	5,96	3.676	2,89
(+) RESTO	3.381	2,20	3.771	2,96
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>153.617</b>	<b>100,00</b>	<b>127.324</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>	127.324	140.971	140.971	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	0,89	1,87	2,73	-48,33
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	17,90	-12,46	6,68	-255,90
(+) Rendimientos de gestión	18,42	-12,01	7,65	-266,38
(+) Intereses	-0,06	-0,05	-0,11	27,67
(+) Dividendos	0,17	0,08	0,25	120,50
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-175,18
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,35	-5,43	-4,85	-106,93
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	3,50	0,47	4,10	703,05
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	14,46	-7,08	8,26	-321,60
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,46	-0,99	24,90
(-) Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,82	9,64
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,84
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,01
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,83
(-) Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,07	43.192.952,38
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	31,20
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	26,46
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>153.617</b>	<b>127.324</b>	<b>153.617</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.

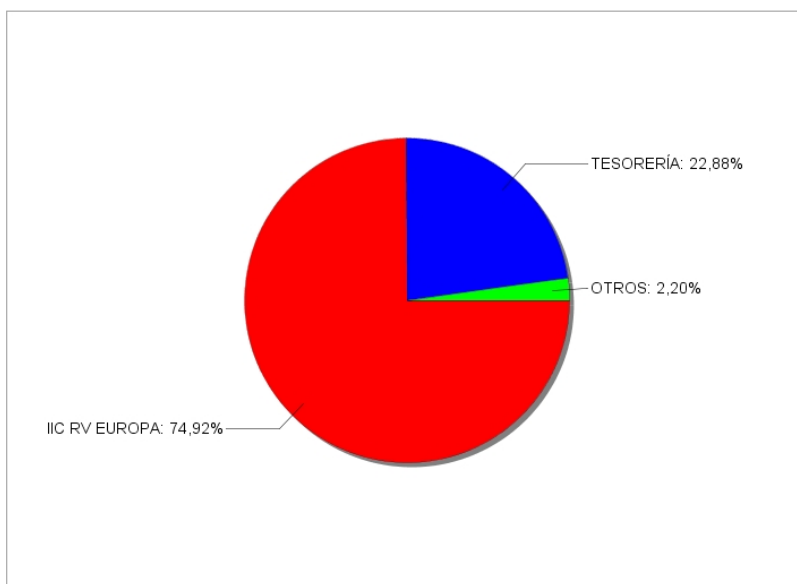
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	0	0,00	12.510	9,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	12.510	9,82
Total 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>12.510</b>	<b>9,82</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>26.000</b>	<b>16,93</b>	<b>8.394</b>	<b>6,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>26.000</b>	<b>16,93</b>	<b>20.904</b>	<b>16,41</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>26.000</b>	<b>16,93</b>	<b>20.904</b>	<b>16,41</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 CAND.EQ.L EUR SM&MID	EUR	3.266	2,13	2.684	2,11
PARTICIPACIONES AXA WF FRAM EUR SM	EUR	4.000	2,60	3.410	2,68
PARTICIPACIONES JANUS HND HRZN PAN E	EUR	4.883	3,18	3.650	2,87
PARTICIPACIONES HSBC GIF EUROLND EQ	EUR	1.995	1,30	1.743	1,37
PARTICIPACIONES G FUND AVENIR EUR	EUR	0	0,00	3.551	2,79
PARTICIPACIONES BNP PAR.SM CAP EUROL	EUR	4.133	2,69	3.619	2,84
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX PAN	EUR	4.339	2,82	3.548	2,79
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	7.218	4,70	5.994	4,71
PARTICIPACIONES DNCA ACTIONS SM & MI	EUR	4.213	2,74	3.568	2,80
PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ENTR. EU	EUR	3.808	2,48	3.158	2,48
PARTICIPACIONES T ROWE PRICE EUR SC	EUR	4.031	2,62	3.149	2,47
PARTICIPACIONES ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	3.820	2,49	3.391	2,66
PARTICIPACIONES LAZARD SMALL CAPS EU	EUR	1.656	1,08	1.330	1,04
PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CA	EUR	4.917	3,20	3.982	3,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU SMA	EUR	4.755	3,10	3.924	3,08
PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVEST	EUR	4.428	2,88	3.447	2,71
PARTICIPACIONES JPMORGAN EUROPE DYNA	EUR	4.556	2,97	3.535	2,78
PARTICIPACIONES AMUNDI EUROLAND SMAL	EUR	4.044	2,63	3.492	2,74
PARTICIPACIONES ECHIQUIER ENTREPREN.	EUR	4.422	2,88	3.604	2,83
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU MID	EUR	7.040	4,58	5.996	4,71
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	7.637	4,97	6.559	5,15
PARTICIPACIONES BNP PAR EUR-SM CAP I	EUR	4.027	2,62	3.506	2,75
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX S	EUR	6.947	4,52	5.818	4,57
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	7.601	4,95	6.231	4,89
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMU SMALL	EUR	7.347	4,78	6.082	4,78
<b>TOTAL IIC</b>		<b>115.083</b>	<b>74,91</b>	<b>98.969</b>	<b>77,73</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>115.083</b>	<b>74,91</b>	<b>98.969</b>	<b>77,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>141.083</b>	<b>91,84</b>	<b>119.873</b>	<b>94,14</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 210319	10.036	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 210319	8.683	Inversión
IN. EURO STOXX SMALL INDEX	C/ Fut. FU. EURO STOXX SMALL 200 210319	14.049	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>32.767</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>32.767</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

Hecho relevante 291285 del 18/12/2020

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2020

Hecho relevante 291512 del 21/12/2020

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción comisión de gestión clase Cartera

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. 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 las 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 3.435.207.170,00 euros, suponiendo un 12,94%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.207,40 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 28,64 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 74.957,29 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, 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. 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.

La evolución del virus Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura de las economías, la segunda ola de la pandemia arroja dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de recuperación. Sin embargo, la publicación de los datos de eficacia de diversas vacunas, la posterior autorización médica para su uso y el inicio del proceso de vacunación, han devuelto el optimismo a los inversores que ya vislumbran el final de la crisis. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, tratando de apuntalar la recuperación iniciada tras los confinamientos. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía.

En el caso de los bancos centrales, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, el semestre ha dado continuidad a la recuperación iniciada en los meses precedentes. Dicha recuperación ha estado impulsada inicialmente por el paulatino proceso de apertura de las economías y ha sido refrendada especialmente durante el mes de noviembre tras la publicación de los datos de eficacia de varias vacunas. Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con fuertes subidas (S&P 500 +21,15%, Nasdaq 100 +26,89%, Nikkei 225 +23,13%, MSCI Emerging +29,76%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +9,85%, Ibex 35 +11,65%), a pesar de estar éstos lastrados por el mayor impacto de la segunda ola en Europa.

Dentro de los activos de riesgo, la mejoría de la deuda corporativa ha sido también destacable (142 pb de mejoría en el diferencial del índice Xover), siendo también reseñable, por otra parte, la mejoría de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 30 pb, Italia 60 pb). La actuación de los bancos centrales tiene claro efecto en la parte de deuda de los activos de riesgo.

En cuanto a la deuda pública, tras el claro movimiento de las curvas hacia la baja en la primera mitad del año, durante el semestre hemos tenido un comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico. Así, en la curva americana, la TIR del bono a 10 años rebota 25 pb y cierra el año en 0,91% anticipando un mayor estímulo fiscal y endeudamiento en EEUU. En la curva alemana por el contrario, continuamos viendo bajadas de tipos y la TIR del bono a 10 años cierra en niveles de -0,57%.

Por último, a nivel de divisas, el semestre ha ido en línea con lo comentado para el resto de activos, con clara mejoría del euro frente a las divisas consideradas como refugio (+8,74% frente al dólar, +4,09% frente al yen).

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

Durante el semestre se ha mantenido la exposición a renta variable del fondo en niveles elevados. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global como consecuencia de la pandemia del Covid-19, el apoyo de los bancos centrales, los planes fiscales de los gobiernos y más recientemente, el inicio del despliegue de la vacuna, soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

En la misma línea, el fondo ha mantenido sin grandes cambios la estructura de cartera durante el semestre.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, el fondo cuenta con un amplio colchón de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones

#### c) Índice de referencia.

Durante el semestre la rentabilidad de las dos clases del fondo (19,12% y 18,80% respectivamente), ha estado alineada con la de su índice de referencia (18,97%) En líneas generales los fondos que conforman la cartera han mostrado un mejor comportamiento que el del índice, en especial los de pequeñas compañías europeas (JANUS HENDERSON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES, JPM EUROPEAN DYNAMIC SMALL CAP, STANDARD LIFE EURO SMALL COMPANIES o T ROWE PRICE EUROPEAN SMALLER COMPANIES), seguidas de cerca por los del área euro (LAZARD SMALL CAPS EURO).

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 67.075 a 72.645, correspondiendo 72.332 a la clase cartera y 313 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 26.293 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 153.617 miles de euros, correspondiendo 148.306 miles de euros a la clase cartera y 5.311 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 18,80% para la clase estándar y del 19,12% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,02% (los gastos directos del fondo son del 0,73% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,29%) para la clase estándar y de un 0,75% (los gastos directos del fondo son del 0,45% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,30%) 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 (5,78%). 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 mantenido en nivel de renta variable en torno al 97,50% y no se han realizado cambios significativos en la composición de la cartera.

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 Eurostoxx-50, Euro Stoxx Mid 200 y Euro Stoxx Small 200, siendo su grado de apalancamiento medio del 63,68%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 74,92% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por BNP Paribas e Ishares.

El 07 de agosto de 2020, se recibieron 749,85€ correspondientes a un bonus en la liquidación del fondo LU0186679246- JB GAM MULTIBOND ABSOL RETURN BOND, del cual se realizó la liquidación final en el mes de julio de 2019.

## 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 15,43% frente al 16,15% 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.

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.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 959,13 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Allfunds, BCA, JP Morgan, Norbolsa y Banco Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 654,48 euros.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el segundo semestre del año la evolución de la pandemia ha seguido condicionando la recuperación de la economía y el comportamiento de los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura y reactivación de las economías a nivel global, las sucesivas olas de la pandemia han arrojado dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de recuperación. No obstante, el comienzo de la distribución de la vacuna nos hace ser positivos en cuanto al devenir de la economía. Además, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, mantendrán las políticas expansivas para mitigar el impacto negativo y para propiciar la recuperación económica. Si bien la incertidumbre de los mercados se mantiene, existe más visibilidad que meses atrás.

En este entorno, las pequeñas compañías europeas han mostrado un comportamiento superior al de las de gran capitalización, sin embargo inferior al de las comparables americanas. La diferente composición sectorial y la mayor dureza con la que ha golpeado la pandemia durante el verano, ha pesado en contra de los índices europeos.

De cara a los próximos meses, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio, al amparo de las medidas de estímulo y la distribución de las vacunas. Por ello, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable ya que confiamos en que las medidas adoptadas permitan una recuperación económica razonablemente rápida.

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

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 2020 ha sido de 2.802 miles de euros, desglosada en 2.648 miles de euros de remuneración fija y 154 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 60 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, éste ha incrementado su composición en cuatro empleados, según instrucciones recibidas de CNMV: dos personas responsables adicionales del equipo de Inversiones y otras dos del equipo de Control. Así, en relación a este 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 810 miles de euros, correspondiendo 453 miles de euros a cuatro altos cargos (398 miles de euros de remuneración fija y 55 miles de euros de remuneración variable) y 357 miles de euros a cinco empleados (337 miles de euros de remuneración fija y 20 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. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de 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. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. 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.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el “Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.” se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes. Así, en 2020, se adecuó su redacción a las indicaciones recibidas por CNMV en el ejercicio de su acción supervisora.

## **11. Información del Reglamento**

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 3.435.207 miles de euros y un rendimiento de -70.564,60 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 26.000 miles de euros.