

KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2922

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** KUTXABANK **Rating Depositorio:** BBB+ (Fitch)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4
48009 - Bilbao
Bizkaia
944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo busca conseguir rentabilidades positivas a largo plazo mediante la utilización de técnicas de gestión alternativa (directa o indirectamente).

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.

Se podrá invertir entre un 0-100% de la exposición total (directa o indirectamente) en renta variable y/o renta fija. Tanto en la inversión directa como indirecta a través de IIC, no existe predeterminación respecto a los porcentajes de distribución de activos, los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico. Se podrá invertir hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior BBB-).

El modelo de medición de riesgos será el de Valor en Riesgo (VaR) en términos absolutos con horizonte temporal de un mes y nivel de confianza del 99%. El límite máximo mensual del VaR será del 2,50%. Se podrá incurrir en apalancamiento relevante, principalmente derivado de las IIC en las que invierte, si bien vendrá determinado por el VaR máximo asumible por el fondo. Así el apalancamiento esperado podrá oscilar entre 0-400%.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,00	0,36	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,19	-0,17	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.173.785,37	1.307.718,60	458	500	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	14.675.596,72	21.720.292,66	45.593	46.266	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE ESTANDAR	EUR	7.432	10.918	170.462	162.670
CLASE CARTERA	EUR	93.203	177.693		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE ESTANDAR	EUR	6,3319	6,4624	6,4677	6,5858
CLASE CARTERA	EUR	6,3509	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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR		0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,02	-0,43	-0,99	-0,62	-0,17	-0,08	-1,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	20-07-2018	-0,21	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	14-08-2018	0,14	04-01-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,95	0,64	0,88	1,24	0,77	0,74	0,87		
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,87	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17	0,17	0,15	0,26		
Euribor a 3 meses +1%	0,03	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,63	0,63	0,62	0,60	0,53	0,53	0,53		

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

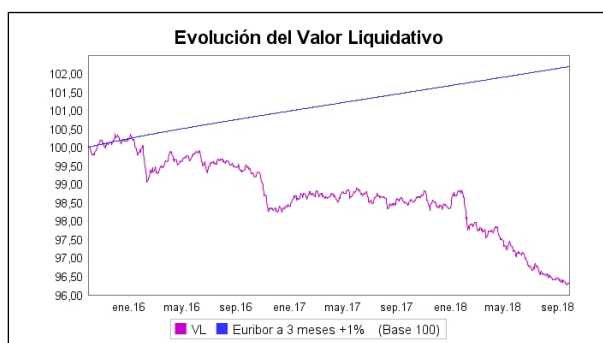
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,47	0,52	0,52	0,53	2,07	2,00	1,84	1,58

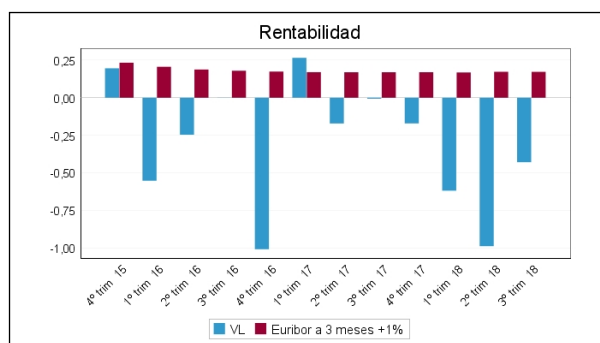
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



último cambio vocación: 04/09/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,73	-0,33	-0,89	-0,52					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	20-07-2018	-0,21	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	14-08-2018	0,14	04-01-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,95	0,64	0,88	1,24					
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55					
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17					
Euribor a 3 meses +1%	0,03	0,02	0,03	0,03					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

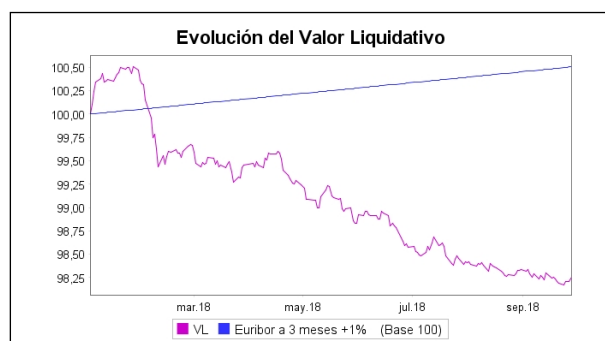
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,37	0,42	0,42	0,52	0,52			

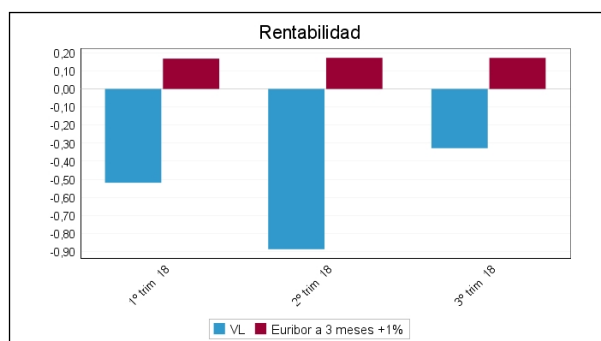
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



último cambio vocación: 04/09/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	60.622	2.723	-0,16
Renta Fija Euro	3.644.165	202.597	-0,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	24.097	671	-0,25
Renta Fija Mixta Internacional	489.178	46.428	-0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.412.989	63.960	-0,04
Renta Variable Euro	1.933.227	182.352	-1,29
Renta Variable Internacional	1.600.820	239.384	3,99
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.526.239	42.031	-0,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	769.848	26.096	-0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	106.639	46.570	-0,34
Global	1.118.089	59.934	-0,58
Total fondos	12.685.914	912.746	0,13

*Medias.

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

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	81.766	81,25	143.910	98,09
* Cartera interior	37.541	37,30	7.745	5,28
* Cartera exterior	44.227	43,95	136.165	92,81
* Intereses de la cartera de inversión	-1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.938	18,82	2.915	1,99
(+/-) RESTO	-69	-0,07	-113	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	100.635	100,00 %	146.713	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	146.713	192.192	188.610	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-42,86	-24,16	-53,18	4,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,35	-0,86	-1,84	-76,27
(+) Rendimientos de gestión	-0,14	-0,65	-1,40	-87,40
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	187,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	57.721,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,29	-0,26	-1,18	192,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,19	-0,39	-0,18	-278,89
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,62	-39,64
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,54	-39,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-40,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,18	119,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	119,92
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,17	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	100.635	146.713	100.635	

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

3. Inversiones financieras

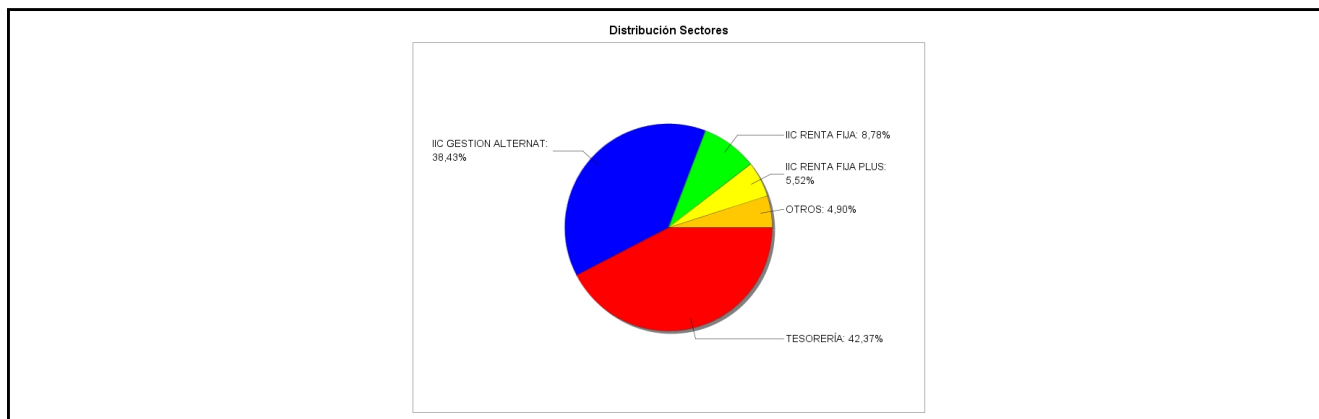
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.003	4,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	23.700	23,55	7.400	5,04
TOTAL RENTA FIJA	28.703	28,52	7.400	5,04
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	8.837	8,78	345	0,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37.541	37,30	7.745	5,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	44.227	43,96	136.165	92,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.227	43,96	136.165	92,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	81.768	81,26	143.910	98,09

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.881.000.000,00 euros, suponiendo un 19,17%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 27.026,26 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El trimestre ha ido muy en línea con la primera mitad del año en aspectos económicos y geopolíticos. El crecimiento

mundial continúa sólido pero menos sincronizado que en meses anteriores. EE.UU. lidera el crecimiento global, impulsado por una política fiscal expansiva. En cambio, Europa se desacelera en estos últimos meses, no obstante, creciendo por encima de su potencial. En este entorno, los principales bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, la FED subiendo tipos y reduciendo balance, 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, dentro de los aspectos destacados del trimestre, 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 trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil y divergente, especialmente en la parte de renta variable. Así, mientras que los índices americanos han terminado el período con fuertes subidas (S&P 500 +7,20%, Nasdaq 100 +8,33%), impulsados por el citado buen entorno económico, los europeos han estado afectados por las citadas incertidumbres en Italia y países emergentes (Eurostoxx50 +0,11%, Ibex35 -2,43%). Cabe destacar también la fuerte subida del índice Nikkei 225 (+8,14%), impulsado por la debilidad del yen en gran medida. A nivel de renta fija, el repunte de TIRes en las principales curvas ha sido la nota destacada del período.

En cuanto a la curva americana, el citado proceso de subida de tipos por parte de la FED y el sólido crecimiento económico han provocado dicho repunte de TIRes, algo más acusado en los tramos cortos (29 pb en el 2 años) que en los largos (20 pb en el 10 años). Dicho repunte de TIRes se ha trasladado en parte a la curva alemana (+17 pb tramo 10 años). En cuanto a los activos de riesgo, al igual que en la renta variable, la volatilidad ha sido la nota destacada del período. En términos de cierre de trimestre, cabe reseñar la ligera mejoría vista en la deuda emergente (23 pb de ampliación en el índice EMBI de deuda soberana en dólares) y el crédito (48 pb en el índice Xover), mientras que, la deuda italiana, ha continuado con su mal comportamiento (+30 pb en el diferencial frente a la curva alemana tramo 10 años).

Por último, a nivel de divisas, la debilidad de las divisas emergentes ha sido la nota destacada del trimestre. En cuanto a las divisas principales, cabe reseñar la debilidad del yen, tanto frente al dólar (2,65%) como al euro (1,99%).

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, el Euribor 3 meses + 100 p.b. que subía un 0,17%. En términos brutos la rentabilidad del fondo se situaba en el -0,15%. El conjunto de las estrategias aportaba de forma negativa, destacando la de CTA, el arbitraje de situaciones, los fondos market neutral de renta variable y el arbitraje de volatilidad.

Cerraron el trimestre en positivo las estrategias de crédito estructurado, la de deuda subordinada y las de multiestrategia. A lo largo del trimestre se ha reducido la exposición a fondos de retorno absoluto de renta fija.

La gestión diversificada y mixta de nuestra cartera, en la que caben tanto la renta fija a corto plazo como fondos de terceros de retorno absoluto, está diseñada para intentar obtener un rendimiento extra sobre la renta fija tradicional en períodos alcistas, y mitigar las turbulencias del mercado y conservar capital, en períodos volátiles.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 46.766 a 46.051, correspondiendo 45.593 a la clase cartera y 458 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha reducido en 46.078 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 100.635 miles de euros, correspondiendo 93.203 miles de euros a la clase cartera y 7.432 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -0,43% para la clase estándar y del -0,33% para la clase cartera.

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (0,13%). 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 0,47% (los gastos directos del fondo son del 0,31% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,16%) para la clase estándar y de un 0,37% (los gastos directos del fondo son del 0,21% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,16%) para la clase cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,64% frente al 0,02% del índice de referencia.

A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 52,73% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Lyxor y Kutxabank Gestión.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

A cierre del trimestre el fondo tiene una posición de 0,32% del patrimonio en GAM Multibond Absolute Return C, activo en proceso de liquidación. A lo largo del mes de septiembre se ha recibido la parte correspondiente a la liquidación del 82% del fondo: el 6 de septiembre un 74% y el 26 de septiembre un 8%. A lo largo del último trimestre del ejercicio se recibirá más información sobre la liquidación del resto de los activos.

El modelo de medición de riesgos es el de Valor en Riesgo (VaR), en términos absolutos, con horizonte temporal de un mes y nivel de confianza del 99%. El límite máximo mensual del VaR es del 2,50% (los datos del periodo son: min 0,59%; max 1,40%; media 0,91%).

Adicionalmente, tal y como se le comunicó por carta, la entidad gestora Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. y la entidad depositaria, Kutxabank, S.A. han decidido modificar, entre otros aspectos, la Política de Inversión del fondo y el régimen de comisiones de KUTXABANK MULTIESTRATEGIA, FI, que pasa a denominarse KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI. De este modo 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 y, al menos el 60% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados radicados en el área euro. Inscripción de las modificaciones en el registro de CNMV con fecha 19-10-2018

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L01811162 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2018-11-16	EUR	5.003	4,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.003	4,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.003	4,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000126W8 - REPO KUTXABANK -0,42 2018-07-02	EUR	0	0,00	7.400	5,04
ES00000123U9 - REPO KUTXABANK -0,42 2018-10-01	EUR	23.700	23,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		23.700	23,55	7.400	5,04
TOTAL RENTA FIJA		28.703	28,52	7.400	5,04
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0114276001 - PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	243	0,24	244	0,17
ES0138591039 - PARTICIPACIONES KB RF CORTO, FI	EUR	8.594	8,54	101	0,07
TOTAL IIC		8.837	8,78	345	0,24
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37.541	37,30	7.745	5,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0012502268 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX I	EUR	0	0,00	2.310	1,57
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR EUR 2-10Y INF	EUR	0	0,00	5.708	3,89
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FIX.INC.ST	EUR	0	0,00	5.626	3,83
LU1480269718 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GL.MUL AS CR	EUR	0	0,00	6.221	4,24
LU1161085698 - PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GL.EM BL	EUR	0	0,00	3.594	2,45
LU1352906298 - PARTICIPACIONES BLACKROCK SF STYLE A	EUR	1.006	1,00	2.601	1,77
IE0088856228 - PARTICIPACIONES LYXOR TIED.ARB STRAT	EUR	4.634	4,61	5.960	4,06
LU0272941112 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS ABS VOL	EUR	1.088	1,08	1.716	1,17
IE008643RZ01 - PARTICIPACIONES LYXOR EPSILON GLOBAL	EUR	4.484	4,46	4.587	3,13
LU1390062831 - PARTICIPACIONES LYXOR USD 10Y INF EX	EUR	0	0,00	1.717	1,17
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST- MIURI-I	EUR	2.215	2,20	6.527	4,45
LU0289473133 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INC.OPPO I	EUR	0	0,00	6.467	4,41
IE00BYQP5894 - PARTICIPACIONES LEGG MASON WA STRUCT	EUR	2.083	2,07	2.065	1,41
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	3.468	3,45	3.412	2,33
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARB. I	EUR	4.033	4,01	5.733	3,91
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER DYNAMIC BOND	EUR	0	0,00	5.915	4,03
LU1093756911 - PARTICIPACIONES FRANK K2 ALT-IAEURH1	EUR	4.160	4,13	5.887	4,01
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKS.DIV.MULTI-STR	EUR	4.081	4,06	5.659	3,86
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G FUND ALPHA	EUR	0	0,00	6.410	4,37
LU0951484178 - PARTICIPACIONES ROBECO GLB.TOTAL	EUR	0	0,00	5.722	3,90
LU0988493606 - PARTICIPACIONES HSBC GIF EURO CREDIT	EUR	0	0,00	4.934	3,36
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BLACROCK STR FD D2	EUR	3.852	3,83	6.169	4,21
LU033226826 - PARTICIPACIONES MLIS MARSH WAC TP B	EUR	3.677	3,65	5.167	3,52
LU0252132039 - PARTICIPACIONES CAND. BONDS TOT. RET	EUR	0	0,00	5.021	3,42
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES MERIAN GBL EQ ABRET	EUR	3.281	3,26	3.829	2,61
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY MELL ABS RET B S	EUR	0	0,00	3.670	2,50
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC E1EUR	EUR	0	0,00	3.694	2,52
IE00B1HL8R59 - PARTICIPACIONES ABS INS EQ MARKET NE	EUR	1.843	1,83	5.855	3,99
LU0186679246 - PARTICIPACIONES JB AB RTRN BOND FD-C	EUR	323	0,32	3.988	2,72
TOTAL IIC		44.227	43,96	136.165	92,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.227	43,96	136.165	92,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		81.768	81,26	143.910	98,09

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.