

KUTXABANK MULTIESTRATEGIA, FI

Nº Registro CNMV: 2922

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** KUTXABANK **Rating Depositario:** BBB (Fitch)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo persigue el objetivo de obtener una rentabilidad adecuada a medio y largo plazo, mediante la inversión mayoritaria (mínimo el 50% de su patrimonio) en acciones y participaciones de IIC financieras, con liquidez diaria, pertenecientes o no al grupo de la gestora, registradas en países de la OCDE, armonizadas o no, que desarrollen estrategias de gestión alternativa y que sean activos aptos.

No existe una identificación preestablecida de porcentajes de distribución por activos, divisas, países y emisores, utilizados en la gestión del Fondo, o en las IIC en las que invierta.

El objetivo de gestión anual (no garantizado) del Fondo consistirá en batir en términos netos, la rentabilidad del Euribor a tres meses manteniendo un nivel de volatilidad anual objetivo inferior al 2%.

Se podrá invertir en monedas distintas del euro a juicio del gestor y según las circunstancias del mercado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,17	0,46	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,20	0,10	0,09

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.203.071,82	11.359.741,28
Nº de Partícipes	26.658	19.323
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	100.089	6,5835
2013	53.297	6,5541
2012	65.914	6,5298
2011	69.278	6,4419

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,01	0,57	1,10	0,02	1,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Rentabilidad IIC	0,45	0,06	0,15	-0,21	0,45	0,37	1,36	0,17	1,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	16-10-2014	-0,19	16-10-2014	-0,18	22-09-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,13	22-10-2014	0,13	22-10-2014	0,23	28-11-2011

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,58	0,81	0,50	0,47	0,43	0,42	0,44	0,82	0,25
Ibex-35	18,45	24,88	15,97	13,40	17,79	18,87	28,12	27,93	25,21
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,35	0,68	0,35	0,50	1,55	2,63	1,96	2,19
Euribor a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,01	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,39	0,39	0,38	0,38	0,37	0,37	0,54	0,73	0,75

(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.

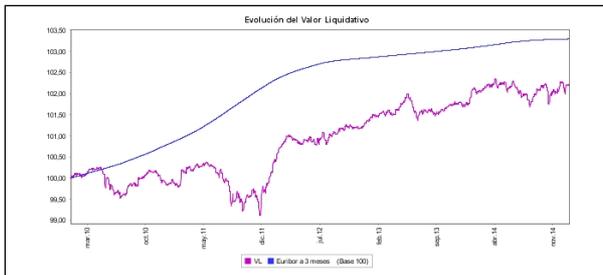
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,43	0,42	0,43	0,42	1,60	1,55	1,76	0,00

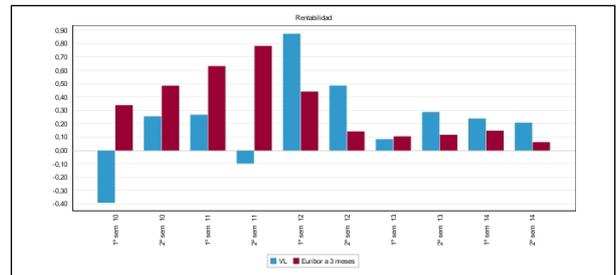
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	181.140	6.940	-0,02
Renta Fija Euro	2.758.529	115.948	1,15
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	11.314	519	0,06
Renta Fija Mixta Internacional	166.705	18.854	3,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	587.078	28.250	1,32
Renta Variable Euro	549.082	67.525	-4,02
Renta Variable Internacional	711.654	91.183	4,82
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.693.673	79.015	0,55
Garantizado de Rendimiento Fijo	386.837	13.134	-0,41
Garantizado de Rendimiento Variable	401.342	16.656	1,43
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	87.710	23.219	0,21
Global	294.096	24.300	-1,38
Total fondos	8.829.161	485.543	0,82

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	92.429	92,35	70.213	94,08
* Cartera interior	36.857	36,82	29.487	39,51
* Cartera exterior	55.453	55,40	40.632	54,44
* Intereses de la cartera de inversión	119	0,12	93	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.682	7,68	5.509	7,38
(+/-) RESTO	-22	-0,02	-1.090	-1,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	100.089	100,00 %	74.631	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)	74.631	53.297	53.297	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,80	33,99	61,91	18,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,23	0,16	0,39	102,02
(+) Rendimientos de gestión	0,75	0,70	1,46	51,58
+ Intereses	0,11	0,21	0,31	-24,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,03	0,01	-155,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	-0,08	0,12	-397,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	263,28
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-112,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,47	0,53	0,99	23,20
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	3.440,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,60	-1,23	44,92
- Comisión de gestión	-0,57	-0,55	-1,12	45,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	42,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	18,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	38,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	68,66
(+) Ingresos	0,10	0,06	0,17	112,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,06	0,17	112,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	237,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	100.089	74.631	100.089	

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

3. Inversiones financieras

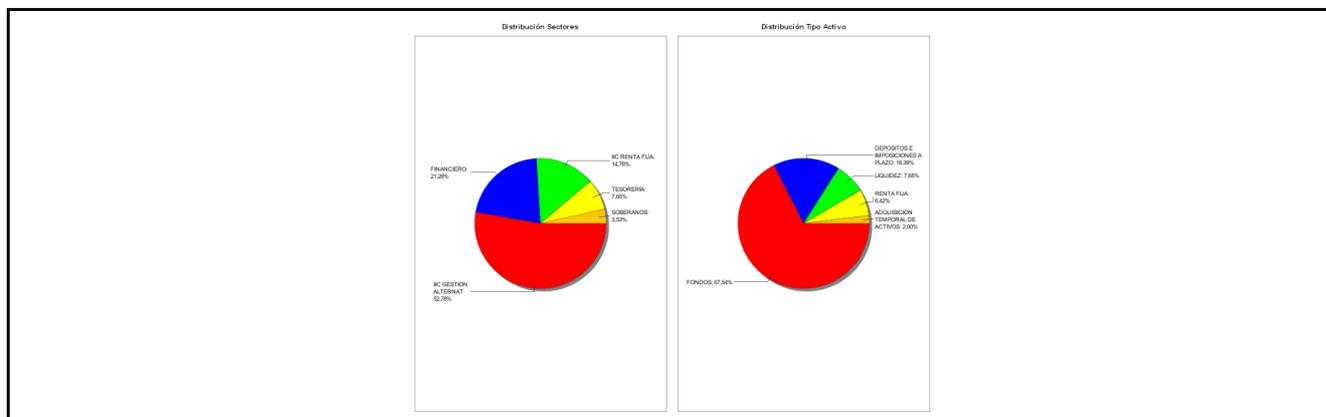
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.774	3,77	2.577	3,46
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	2.000	2,00	3.000	4,02
TOTAL RENTA FIJA	5.774	5,77	5.577	7,48
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	14.774	14,77	9.656	12,94
TOTAL DEPÓSITOS	16.309	16,30	14.254	19,09
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.857	36,84	29.487	39,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.629	2,62	2.640	3,54
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	2.629	2,62	2.640	3,54
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	52.824	52,77	37.992	50,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.453	55,39	40.632	54,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	92.310	92,23	70.119	93,96

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

<p>Hecho Relevante 215457 de 16/12/2014</p> <p>Otros Hechos Relevantes</p> <p>Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2014.</p>
--

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

<p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 107.500.000,00 euros, suponiendo un 0,62%.</p> <p>La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 44.137,23 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.</p> <p>Se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).</p> <p>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.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El divergente escenario macroeconómico en Europa y EE.UU. ha sido la nota destacada del semestre. Así, mientras que en EE.UU. se puede hablar de solidez en su crecimiento económico, especialmente desde el lado del consumo y del empleo, en Europa los datos conocidos a lo largo del período han decepcionado, especialmente en Francia e Italia, generando cierta incertidumbre acerca de la sostenibilidad de la recuperación económica. En este entorno, las políticas monetarias de los respectivos bancos centrales comienzan a recorrer caminos divergentes. Así, la FED da por terminada su política de compra de activos, situando el debate en la subida de tipos de interés. El BCE, en cambio, ha dado nuevos pasos en su laxa política monetaria, situando el debate en una compra de activos al estilo FED. En este sentido, el entorno de baja inflación, acrecentado por la fuerte caída del precio del petróleo a lo largo del período, posibilita mayores pasos por parte del BCE. A nivel de bancos centrales, cabe destacar también los nuevos pasos dados por el BOJ en su política de compra de activos. Por último, cabe reseñar la crisis política existente en Grecia, tras la convocatoria de nuevas elecciones para comienzos de 2015.

En cuanto a los mercados financieros, el escenario divergente comentado previamente ha tenido claro reflejo a lo largo del semestre.

En la parte de renta variable, el índice S&P 500 ha terminado el período con una subida del 5,03% (11,39% año 2014), mientras que los índices europeos han terminado el período con caídas (Eurostoxx 50 -2,53%, Ibex 35 -5,90%), aunque en el conjunto del 2014 han terminado con subidas (Eurostoxx 50 1,20%, Ibex 35 3,66%). Fuera de estos índices, cabe destacar la fuerte subida del índice Nikkei 225 (+15,09%, +7,12% año 2014), impulsado por la citada actividad del banco central, y el mal comportamiento tanto de los mercados emergentes (MSCI Emergentes -8,99%, -4,63% año 2014) como de las pequeñas compañías (MSCI Mundial de pequeñas compañías -4,72%, 0,43% año 2014).

Respecto a la renta fija, el escenario divergente comentado anteriormente ha tenido su reflejo en la parte corta de la curva de tipos. Así, la TIR del bono a dos años alemán ha caído 13 pb en el semestre, situándose de nuevo en terreno negativo (-0,10%), mientras que la del homólogo americano ha subido 21 pb hasta niveles de 0,67%. En el tramo largo de la curva, el comportamiento ha sido similar, con caída de TIRs en todas las curvas principales, aunque más acentuada en el caso de las curvas europeas (-70 pb en el tramo del 10 años alemán, -36 pb en el caso de la deuda americana). La citada política expansiva del BCE, por otra parte, ha sido un factor adicional de apoyo a la deuda periférica (105 pb de caída en la TIR del 10 años español hasta niveles de 1,61%).

Por último, en el mercado de divisas, la fortaleza del dólar ha sido la nota destacada del semestre (11,64% frente al euro, 18,21% frente al yen), capitalizando el posible cambio de ciclo en la política de tipos de interés de la FED.

En este período, el Fondo ha tenido un aumento en el número de partícipes de 7.335 y una rentabilidad neta del 0,21%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 25.458 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 100.089 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 0,21%, superior a la de su índice de referencia (Euribor 3 meses capitalizado: 0,09%). Este resultado viene motivado en parte por el buen comportamiento de los fondos con estrategias Long/Short Equity Market Neutral (+3.29% en el semestre), que suponen un 19,4% del patrimonio del fondo a cierre del periodo.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (0,82%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,85%.

La gestión diversificada y mixta de nuestra cartera, en la que caben tanto la renta fija a corto plazo (la base estabilizadora de nuestra cartera) 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.

Durante el semestre se han realizado cambios en la cartera, dando entrada a los fondos Candriam Bonds Total Return, Nordea Stable Equity Long/Short, Robeco Lux-o-Rente, Kames Absolute Return Bond, MLIS Marshall Wace TOPS y Jupiter Dynamic Bond.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,81% frente al 0,00% del índice de referencia.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 67,54% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión y Julius Baer.

Durante el período, se ha producido un empeoramiento de la calificación crediticia del Bono Unicredit Spa 04/17 que cuenta con un peso en cartera del 1,11%.

Durante el periodo no se han empleado instrumentos derivados. Por otro lado, se han realizado adquisiciones temporales de activos a plazo superior a 7 días, habiendo obtenido un rendimiento de 633,42 euros, sin que se haya derivado ningún coste ni comisión, directa o indirecta, por dicha operativa.

De cara a los próximos meses, el equipo gestor continuará realizando cambios en cartera con objeto de aumentar el nivel de inversión en IICs con estrategias de retorno absoluto, primando la descorrelación con respecto a los índices tradicionales tanto de renta fija como variable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0513806OK0 - PAGARE BANCO POPULAR 0,68 2015-10-16	EUR	1.591	1,59	0	0,00
ES0568675914 - PAGARE LIBERBANK S.A. 1,21 2015-04-24	EUR	990	0,99	990	1,33
ES05060255Q3 - PAGARE HIDR.CANTABRICO 1,62 2014-12-15	EUR	0	0,00	396	0,53
ES0312342001 - BONO AYT.CED.CAJAS X FTA 0,15 2015-06-30	EUR	1.193	1,19	1.192	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.774	3,77	2.577	3,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.774	3,77	2.577	3,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000121L2 - REPO KUTXABANK 0,06 2014-07-04	EUR	0	0,00	3.000	4,02
ES000012916 - REPO KUTXABANK 0,20 2015-01-09	EUR	2.000	2,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	2,00	3.000	4,02
TOTAL RENTA FIJA		5.774	5,77	5.577	7,48
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
ES0138591039 - PARTICIPACIONES KJB RF CORTO, FI	EUR	5.200	5,20	2.701	3,62
ES0114276035 - PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	9.574	9,57	6.955	9,32
TOTAL IIC		14.774	14,77	9.656	12,94
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2015-11-27	EUR	3.801	3,80	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-07-29	EUR	501	0,50	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-25	EUR	801	0,80	800	1,07
- DEPOSITOS CAIXABANK 0,79 2015-04-10	EUR	2.003	2,00	2.003	2,68
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1,05 2015-03-13	EUR	1.502	1,50	1.502	2,01
- DEPOSITOS CAIXABANK 1,30 2015-01-30	EUR	2.501	2,50	2.503	3,35
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,45 2014-07-29	EUR	0	0,00	500	0,67
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1,15 2015-01-20	EUR	1.999	2,00	1.990	2,67
- DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,15 2015-01-16	EUR	3.201	3,20	3.204	4,29
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1,50 2014-11-28	EUR	0	0,00	751	1,01
- DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,35 2014-10-24	EUR	0	0,00	1.001	1,34
TOTAL DEPÓSITOS		16.309	16,30	14.254	19,09
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.857	36,84	29.487	39,51
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
XS0968922764 - BONO ICO 2,38 2015-10-31	EUR	0	0,00	1.537	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.537	2,06
XS1055725730 - BONO UNICREDIT SPA 1,03 2017-04-10	EUR	1.105	1,10	1.103	1,48
XS0968922764 - BONO ICO 2,38 2015-10-31	EUR	1.524	1,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.629	2,62	1.103	1,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.629	2,62	2.640	3,54
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		2.629	2,62	2.640	3,54
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
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF	EUR	1.877	1,88	0	0,00
LU033226826 - PARTICIPACIONES MLIS MARSHALL WAC TP	EUR	2.984	2,98	0	0,00
IE00B6TYL671 - PARTICIPACIONES KAMES CAPITAL ABS RE	EUR	2.354	2,35	0	0,00
LU0239950693 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX O RENTE I	EUR	2.867	2,86	0	0,00
LU0826408782 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 ST. EQ L/S	EUR	4.320	4,32	0	0,00
LU0252132039 - PARTICIPACIONES CAND. BONDS TOT. RET	EUR	2.414	2,41	0	0,00
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MU GB ABS RE-IEU	EUR	3.295	3,29	3.111	4,17
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY MELL ABS RET BEU	EUR	3.797	3,79	2.751	3,69
LU0627763740 - PARTICIPACIONES BLUE I GR ABS RET B	EUR	4.256	4,25	2.739	3,67
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JB MS-AB RET EUR EQC	EUR	4.165	4,16	2.073	2,78
IE00B1HL8R59 - PARTICIPACIONES ABS INS EQ MARKET NE	EUR	3.525	3,52	2.139	2,87
LU0260159362 - PARTICIPACIONES GIS-ABOL RET MULTI S	EUR	3.850	3,85	2.354	3,15
LU0360491038 - PARTICIPACIONES MORGAN ST DIV ALPLA	EUR	0	0,00	2.200	2,95
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR	EUR	4.301	4,30	1.381	1,85
LU0568619042 - PARTICIPACIONES AMUNDI G.MACRO FOREX	EUR	0	0,00	1.386	1,86
LU0417273652 - PARTICIPACIONES ALLIANZ VOL STRAT-IT	EUR	0	0,00	1.890	2,53
LU0271667684 - PARTICIPACIONES PIONEER ABS RT CU- H	EUR	0	0,00	1.821	2,44
LU0289470972 - PARTICIPACIONES JPMIF INC. OPP-B EUR	EUR	3.498	3,49	3.030	4,06
LU0186679246 - PARTICIPACIONES JB AB TRTN BOND FD-C	EUR	3.020	3,02	2.727	3,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO UNCONSTR BOND	EUR	0	0,00	3.025	4,05
GB00B104JD41 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE TARGET	EUR	0	0,00	1.648	2,21
FR0010144568 - PARTICIPACIONES CMM DYNRB VOLAT-I	EUR	0	0,00	1.399	1,87
FR0010016477 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARB.	EUR	2.302	2,30	2.318	3,11
TOTAL IIC		52.824	52,77	37.992	50,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.453	55,39	40.632	54,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		92.310	92,23	70.119	93,96

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.