

# KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 5, FI

2018ko lehen hiruhileko txostena laburtua / Informe reducido del primer trimestre de 2018

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 5225

**Kudeatzailea / Gestora:**  
KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

**Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:**  
KUTXABANK

**Auditorea / Auditor:**  
PRICE WATERHOUSE COOPERS

**Gordailuzaina / Depositario:**  
KUTXABANK, S.A.

**Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:**  
KUTXABANK

**Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:**  
BBB+ (Fitch)

**Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos:** Ez / No

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikoetan eskuragarri daude [www.kutxabankgestion.es](http://www.kutxabankgestion.es) helbidean. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei: La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

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

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

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

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

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

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Errentagarritasun-helburu garantizatu gabea da 2017/08/01eko Likidazio Balioa (LB) 2012/07/27ko LBaren % 121,74 izatea (% 4ko UTB 2012/07/27an harpidetutako eta muga-egunera arte mantendutako partaidetzentzat. Partaide bakoitzaren UTB aldatu egingo da, harpidetza-dataren arabera). 2017/08/01ean zorroa ez bada iristen muga-eguneko UTB horretara, banantzeko eskubidea emango da. 2012/07/27ra arte eta 2017/08/02tik aurrera, biak barne, likidezian, gordailutan eta Espainiako zor publikoaren gaineko repotan inbertituko du. Batez besteko epemuga 3 hilabetetik beherakoa izango da.

Kutxabank garantiza al Fondo a 31.10.24 el 100% del valor liquidativo a 28.2.18, incrementado, en su caso, por el máximo entre, el 0,67% del valor liquidativo a 28.2.18 y el 100% de la variación punto a punto, de ser positiva, del EUROSTOXX 50 Price (no recoge rentabilidad por dividendos), con un límite al alza de la variación del 8%, entre el 1.3.18 y el 25.10.24 (tomando como referencia los precios de cierre del índice en dichas fechas). TAE mínima 0,10% y máxima 1,16%, calculadas para suscripciones a 28.2.18 y mantenidas a 31.10.24. TAE depende de cuando suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas

El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE.

Durante la garantía se invierte en renta fija pública y privada (sin titulaciones) en euros, de emisores y mercados OCDE (principalmente españoles), con vencimiento cercano al de la garantía y liquidez. Desde el 01.03.18, inclusive, se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, errentagarritasuna lortzeko helburua duen kudeaketaren baitan.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

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

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

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2017. urtea / Año 2017
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,82	9,49	0,82	9,49
Likidezaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. 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. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	22.066.621,88	50.000,00
Partaide kopurua / N° de partícipes	3.517,00	1,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	100,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
	133,095	6,0315
	296	5,9271

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

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión							
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada					
s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total		
0,06	0,00	0,01	0,06	0,00	0,06	Ondarea / Patrimonio	

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario						
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada				
						Ondarea / Patrimonio
		0,01			0,01	

## 2.2. Portaera / Comportamiento

### A) Indibiduala / Individual Divisa / Dibisa EUR

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

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	1,76	1,76							

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-0,24	21-03-2018	-0,24	21-03-2018		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,41	29-03-2018	0,41	29-03-2018		

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatu da.

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

(j) Solo 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. Solo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	1,72	1,72							
lbex -35	14,55	14,55							
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	0,18	0,18							

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

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

(iii) VaR historikoa Likidazio-balioaren: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilaibeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 3 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.

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

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

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

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,07	1,23	1,23					

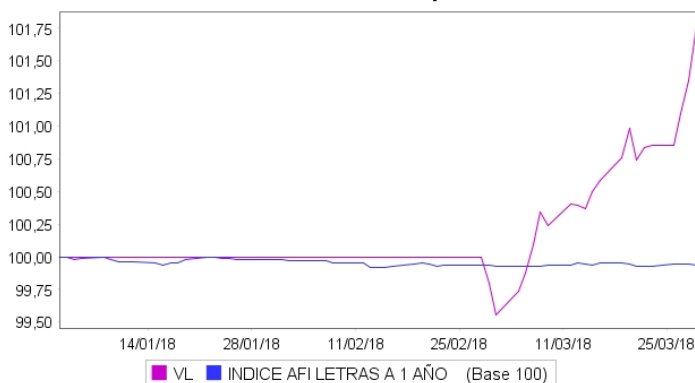
(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita.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

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

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

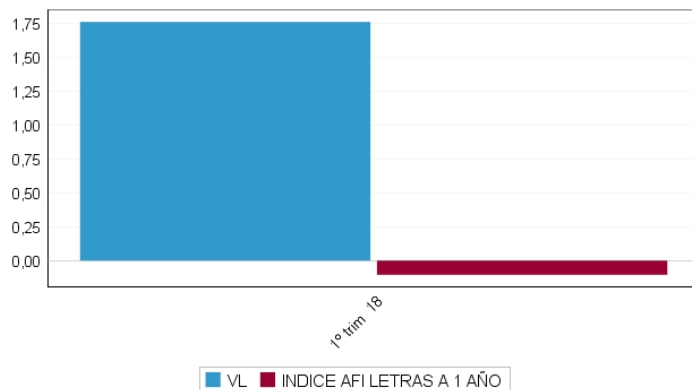
**Liquidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan /  
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Hiruhileko errentagarritasuna azken 3 urteetan /  
Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años**

**Rentabilidad**



**B) Konparazioa / Comparativa**

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Epe laburra Monetarioa / Monetario a Corto Plazo			
Monetarioa / Monetario	75.731	3.250	-0,18
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	3.702.281	196.029	-0,04
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	23.731	701	-1,44
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	419.908	43.730	-1,38
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.616.872	68.577	-1,01
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.762.134	149.991	-4,94
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	1.632.244	225.495	-3,63
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	1.506.163	42.246	0,58
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	728.591	24.904	0,21
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	191.200	45.588	-0,53
Globala / Global	1.081.218	56.458	-0,03
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>12.740.074</b>	<b>856.969</b>	<b>-1,27</b>

\* Batez bestekoak.

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

\* Medias.

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

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzeko duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

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

**2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /**

**Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)**

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	130.620	98,14	3.112	1050,10
Barneko zorroa / Cartera interior	130.368	97,95	3.112	1050,10
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	253	0,19	0	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	4.426	3,33	910	307,03
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-1.951	-1,47	-3.726	-1257,12
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>133.095</b>	<b>100,00</b>	<b>296</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi- amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	296	0	296	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	177,31	101,23	177,31	43.398,09
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	3,13	-1,23	3,13	-63.309,61
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	3,09	0,00	3,09	0,00
(+) Interesak / Intereses	0,12	0,00	0,12	0,00

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	3,89	0,00	3,89	0,00
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,93	0,00	-0,93	0,00
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,10	-1,23	-0,10	1.864,28
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,06	0,00	-0,06	0,00
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,34	0,00	-70,16
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,89	0,00	-56,23
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,14	0,00	0,14	0,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,14	0,00	0,14	0,00
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>133.095</b>	<b>296</b>	<b>133.095</b>	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

### 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

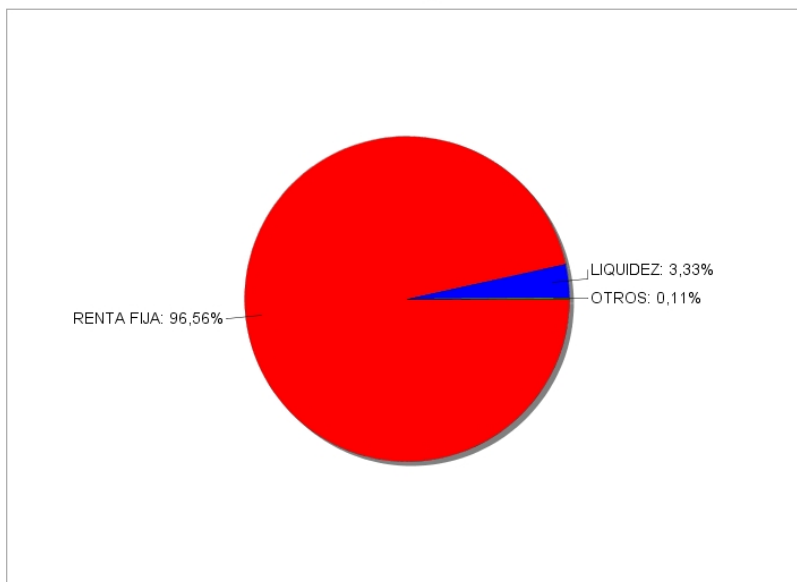
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		128.527	96,57	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>128.527</b>	<b>96,57</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>128.527</b>	<b>96,57</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>128.527</b>	<b>96,57</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>128.527</b>	<b>96,57</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

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

Distribución Tipo Activo



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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES</b>			<b>0</b>

**4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes**

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

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

Ez aplikagarria  
No aplicable.

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

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

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

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 5.585,19 eurokoa izan da; hau da, %0,01. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean. Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epan IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.585,19 euros, lo que supone un 0,01%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el período de referencia.

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

Ez aplikagarria.  
No aplicable.

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

Makroekonomiaren aldetik, mugitu samarra izan da azkeneko hiruhileko hau; sumatutako mugimenduen artean bereziki aipatzekoak dira Txina eta AEBren arteko tentsio komertzialak, elkarri arantzelak aplikatuz eta gerra komertzial ireki baten beldurra sortuz, horrek azken batean hazkunde ekonomikoari egingo liokeen kaltearekin. Hori dena hazkunde global sinkronizatua inertzia apur bat galdu duen garaian, batez ere mundu garatuan, oraindik maila sendoei eusten badie ere. Inguru horretan, banku zentralak oraingo politikak mantentzen dituzte, FEDek tasa-igoera eta balantze-murrizketa, EBZk hileko erosketen maila jaitea, eta BOJek aldaketarik ez bere politika monetario hedakorrean.

Merkatu finantzarioei dagokienez, hiruhilekoaren ezaugarria arrisku-aktiboen portaera txarra izan da, batez ere errenta aldakorren zatian. Aipatutako faktore horiek lastatu egin dute inbertsioegileen sentimendua.

Errenta aldakorrean, indize nagusi guztiek beherakadarekin amaitu dute hiruhilekoa (S&P 500 -%1,22, Eurostoxx50 -%4,07, Ibex35 -%4,42, Nikkei 225 -%5,76), Emergenteetako MSCI indizeak izan ezik, %1,07ko igoerarekin amaitu baitu, lehengaietan ikusi den hobekuntzak lagunduta. Sektoreen aldetik, azpimarratzekoa da teknologiaren sektoreak hiruhilekoaren azken zatian jaso duen zigorra, batez ere AEBn. Facebook-en inguruan erabiltzaileen datuak desegoki erabiltzeagatik sortutako iskanbilak esplikatzen du portaera hori.

Errenta finkoan, arrisku-aktiboei dagokienez, portaera dibergentea ikusi da epealdian zehar. Alderdi positiboan daude emergenteetako zorra (burtsaren eboluzioaren ildo beretik) eta Europako periferia (itxiera sendoa diferentzialetan, Espainiako kurban batez ere, 47 op 10 urterako tramoan), alderdi negatiboan, aldiz, zor korporatiboa (kreditu-diferentzialak areagotuta, lehen esandako burtsa-jaitsierek kutsatuta zati batean). Zor subiranoari dagokionez, BETen igoera orokorra izan da hiruhileko honen ezaugarri nagusia, Ameriketako kurba lider dela (33 op 10 urterako tramoan, Alemaniako 7 op-en ondoan).

Azkenik, dibisei dagokienez, dolarren ahultasuna izan da hiruhileko honetako gai aipagarria (%2,66 eta %5,69 euroarekiko eta yenarekiko, hurrenez hurren).

Epealdi honetan zehar egindako kudeaketaren xedea liburuxkan ezarritako garrantzia betetzea izan da.

Epealdi honetan 3.516 partaide irabazi ditu funtsak, eta errentagarritasun garbia %1,76koa izan da; epealdiaren amaierako emaitza garbian 132.799 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 133.095 mila eurokoa. Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letretako inbertsioak, AFik landutako indizearen arabera, -%0,10eko errentagarritasun garbia izan du.

Funtsaren errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (%1,27) baino. Funtsaren inbertsio-bokazio espezifikoak da errentagarritasun-diferentzia horren arrazoia.

Funtsak egindako gastuek %0,07ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

Arrisku-maila, hegakortasunaren bidez neurtua, %1,72koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, %0,18koa.

Erabiltzaile finantza-tresna deribatuei dagokienez, funtsaren zorroak OTC deribatuetan mantentzen ditu BBVA eta Banco Santanderrekin, partaideei muga-egunean garrantzizko errentagarritasuna (Euro Stoxx-50 indizeari lotua) estaltzeko.

Funtsak epealdi honetan deribatuekiko eragiketak egin ditu, errentagarritasun-helburua (garrantziztua) lortzera bideratutako kudeaketaren baitan.

Moody's agentziak rating-a igo dio epealdi honetan Kutxabanki, Baa3 mailatik Baa2 mailara. Era berean, S&P eta Fitch agentziek Espainiako Erresumaren rating-a jaso dute BBB+ mailatik A- mailara.

Egungo merkatu-baldintzak ikusita, garrantzia betetzeko estimazioak ona izaten jarraitzen du.

Epealdiaren itxieran, likidazio-balioa hasierako likidazio-balioaren %101,76koa da, errentagarritasun-helburu garrantziztua lortzeko xedearrekin eraturako zorroa osatzen duten aktiboen balorazioaren arabera.

Funtsak likidezia-leihoak izango ditu datozen epealdietan, 2018/10/31n, 2019/10/31n, 2020/11/02an, 2021/11/02an, 2022/10/31n eta 2023/10/31n, eta orduan ez da errenboltsu-komisiorik aplikatuko, egun baliodun 1eko aurreabisuarekin. Errenboltsu horiei egun horri dagokion likidazio-balioa aplikatuko zaie, eta ez dira egongo muga-eguneko errentagarritasun-helburuari lotuta; horrek esan nahi du galerak ere izan litezkeela.

Merkatu-perspektibak: Inbertsio-politika zuhurra mantenduko du funtsak, liburuxkan garrantzizko errentagarritasun-helburua lortzera bideratua.

El trimestre ha sido bastante movido en lo que respecta a aspectos macroeconómicos, destacando las tensiones comerciales entre China y EE.UU., aplicándose aranceles mutuamente y generando incertidumbre sobre una guerra comercial abierta, que afectaría en última instancia de forma negativa al crecimiento económico. Todo ello en un contexto donde el crecimiento global sincronizado ha perdido algo de inercia, especialmente en el mundo desarrollado, que no obstante sigue en niveles sólidos. En este entorno, los bancos centrales mantienen sus actuales políticas, FED subida de tipos y reducción de balance, BCE reducción nivel mensual de compras y BOJ sin cambios en su expansiva política monetaria.

En cuanto a los mercados financieros, el trimestre se ha caracterizado por un mal comportamiento en los activos de riesgo, especialmente en la parte de renta variable. Los aspectos comentados previamente han lastrado el sentimiento de los inversores.

A nivel de renta variable, todos los índices principales han terminado el trimestre con caídas, (S&P 500 -1,22%, Eurostoxx50 -4,07%, Ibex35 -4,42%, Nikkei 225 -5,76%), con la excepción del MSCI Emergentes que ha terminado con una subida del 1,07%, apoyado por la mejora vista en las materias primas. A nivel sectorial, cabe destacar el castigo sufrido por el sector de tecnología en la parte final del trimestre, especialmente en EE.UU. La problemática de Facebook con el uso inapropiado de los datos de usuarios explica dicho comportamiento.

A nivel de renta fija, en cuanto a los activos de riesgo, el período se ha caracterizado por un comportamiento divergente. En la parte positiva se han situado la deuda emergente (en línea con la evolución bursátil) y la periferia europea (fuerte cierre de diferenciales, especialmente en la curva española, 47 pb en el tramo del 10 años), mientras que, en la parte negativa, se ha situado la deuda corporativa (ampliación de diferenciales de crédito, contagiada en parte con las caídas bursátiles comentadas previamente). En cuanto a la deuda soberana, el trimestre se ha caracterizado por un repunte generalizado de TIRes, liderado por la curva americana (33 pb en el tramo del 10 años, frente a los 7 pb en Alemania).

Por último, a nivel de divisas, la debilidad del dólar ha sido la nota destacada del trimestre (2,66% y 5,69% frente al euro y yen respectivamente).

La gestión mantenida a lo largo del periodo se ha centrado en el cumplimiento de la garantía establecida en folleto.

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 3.516, mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al 1,76% siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 132.799 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 133.095 miles de euros. En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del -0,10%.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora (-1,27%). 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 0,07%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 1,72% frente al 0,18% de la letra del tesoro a un año.

En cuanto a los instrumentos derivados utilizados, la cartera del fondo mantiene derivados OTC con BBVA y Banco Santander con el fin de cubrir la rentabilidad que se garantiza a los partícipes a vencimiento (ligada a la evolución del índice Eurostoxx-50).

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad (garantizado).

Durante el periodo, la agencia de calificación crediticia Moody's, ha elevado el rating de Kutxabank de Baa3 a Baa2. Asimismo, las agencias S&P y Fitch han elevado el rating del Reino de España de BBB+ a A-.

La estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 101,76% del valor liquidativo inicial, acorde a la valoración de los activos que conforman su cartera, constituida para lograr el objetivo de rentabilidad garantizado.

El fondo tiene ventanas de liquidez establecidas para los próximos periodos, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fechas 31/10/2018, 31/10/2019, 02/11/2020, 02/11/2021, 31/10/2022 y 31/10/2023 sujetas a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

Perspectivas del mercado: El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, encaminada a la consecución de su objetivo de rentabilidad garantizado en el folleto.