

# KUTXABANK BOLSA INTERNACIONAL, FI

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

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 1547

**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

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

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

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

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

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

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

**Helbide elektronikoa / Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak gutxienez bere ondarearen %50 inbertituko du beste IKE batzuetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen talde berekoak izan ala ez. IKE harmonizatu gabeetako inbertsioa ez da izango IKEaren ondarearen %30 baino handiagoa.

Funtsak esposizio osoaren %75 eta %100 bitartean errenta aldakorrean inbertituko du, zuzenean, edo zeharka IKEen bitartez.

Esposizio osoaren gainerako zatia errenta finkoan inbertituko du, zuzenean edo zeharka, IKEen bitartez, barne hartuz diru-merkatuko gordailuak eta tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira betiere.

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

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

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

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2017. urtea / Año 2017
Zorroaren errotazio-inezia (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,02	0,20	0,22	0,58
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,10	-0,23	0,00

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihelekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa / Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxienezko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	1.438.065,07	1.480.438,43	926,00	936,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

## 2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE CARTERA	31.199.460,60	28.534.792,84	6,00	6,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

## Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	11.825	14.644	217.920	200.100
CLASE CARTERA	EUR	258.480	260.259		

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	8.2230	9.3481	8.3710	8.3710
CLASE CARTERA	EUR	8.2848	9.3481		

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.

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

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema / Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total	s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio

## 2.2. Portaera / Comportamiento

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

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

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-12,04	-13,99	2,16	3,76	-3,53	11,67	1,16	6,39	

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 (%)	-2,56	06-12-2018	-2,56	06-12-2018	-5,49	24-08-2015
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	2,07	31-10-2018	2,17	05-04-2018	3,01	22-01-2016

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	11,44	15,06	6,59	9,12	12,85	6,72	13,83	15,36
Ibex -35 urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,87	25,83	21,75
	0,30	0,39	0,24	0,36	0,17	0,15	0,26	0,29

**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

MSCI World Index

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

6,91      6,91      5,79      5,90      6,03      5,71      6,17      6,89

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

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

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

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

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

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

Gastuen ratioa guztira (iv)

Ratio total de gastos (iv)

2,68      0,66      0,67      0,67      0,67      2,78      2,76      2,67      2,69

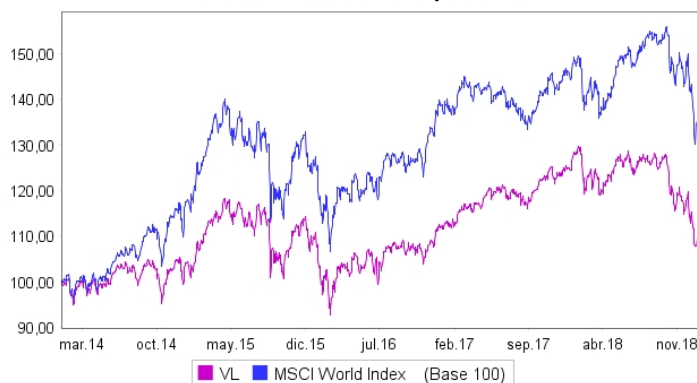
(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita.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

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

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

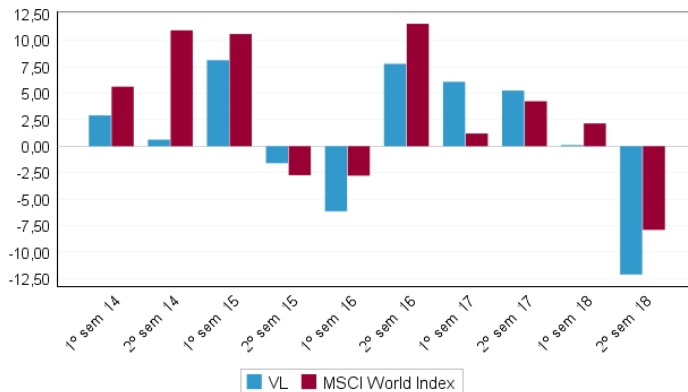
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



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

**Rentabilidad**



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR**

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

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

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC

-11,37      -13,82      2,35      3,96      -3,35

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 (%)

Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)

-2,56      06-12-2018      -2,56      06-12-2018

2,07      31-10-2018      2,17      05-04-2018

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

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

Likidazio-balioa / Valor liquidativo

11,44      15,06      6,59      9,12      12,85

Ibex -35

13,67      15,86      10,52      13,46      14,55

**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
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,17				
MSCI World Index									
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,88	8,88							

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.  
 (iii) VaR historikoa Likidazio-balioaren: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.  
 (ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.  
 (iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

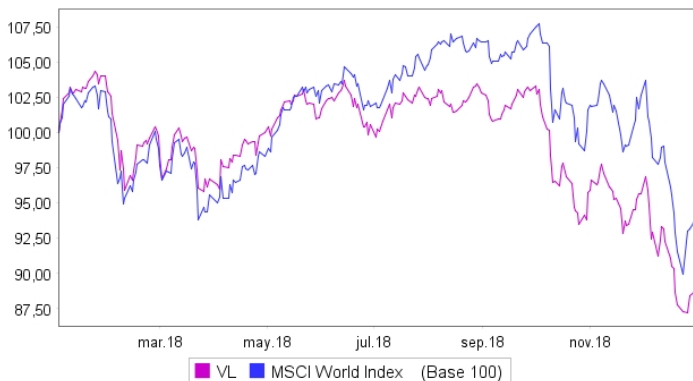
**Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)**

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
	1,93	0,47	0,49	0,49	0,49	0,66			

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

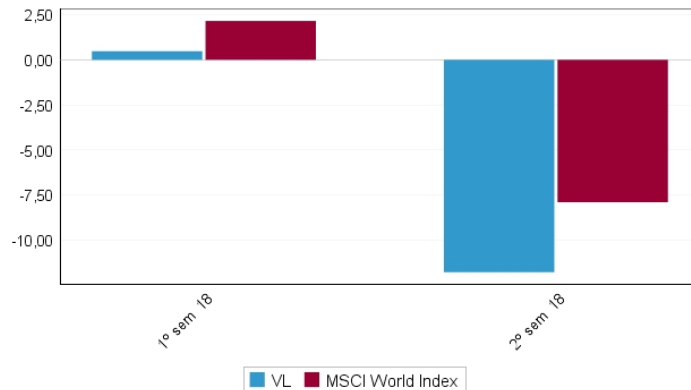
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



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

**Rentabilidad**



**B) Konparazioa / Comparativa**

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media**
Epe laburra Monetarioa / Monetario a Corto Plazo			
Monetarioa / Monetario	58.205	2.641	-0,32
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	3.654.307	200.615	-0,37
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	23.590	664	-3,91
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	482.711	46.076	-0,22
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.368.768	62.820	-3,78
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.867.537	159.516	-12,61
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	1.578.730	238.188	-8,67
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	1.495.518	41.211	0,01
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	758.073	25.878	-1,29
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	1.032.663	59.564	-1,09
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>12.320.103</b>	<b>837.173</b>	<b>-3,74</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 erreproduzitzen 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	258.708	95,71	274.794	97,49
Barneko zorroa / Cartera interior	38.639	14,29	26.539	9,42
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	220.069	81,41	248.255	88,07
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-0	-0,00
Inbertsio zalantzagarrak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	8.457	3,13	5.103	1,81
(+) GAINERAKOAK / RESTO	3.141	1,16	1.973	0,70
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>270.306</b>	<b>100,00</b>	<b>281.870</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	281.870	274.904	274.904	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	8,51	1,76	10,30	387,88
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-12,50	0,66	-11,90	-2.005,83
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-11,87	1,31	-10,63	-1.017,63
(+) Interesak / Intereses	-0,03	-0,02	-0,04	46,81
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,12	0,00	0,12	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	1,12	1,05	-105,93
(+/-) 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)	-2,29	-0,73	-3,02	218,67
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-9,61	0,92	-8,74	-1.156,82
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,01	0,01	-96,28
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,64	-0,65	-1,29	0,15
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,19	2,27
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,48
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,22
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,69
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-199,28
(+) Sarrerak / Ingresos	0,02	0,00	0,02	321,12
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	321,12
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>270.306</b>	<b>281.870</b>	<b>270.306</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		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>38.600</b>	<b>14,28</b>	<b>26.500</b>	<b>9,40</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>38.600</b>	<b>14,28</b>	<b>26.500</b>	<b>9,40</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</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>RIESGO + otros</b>					
<b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>38.600</b>	<b>14,28</b>	<b>26.500</b>	<b>9,40</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

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 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>
PARTICIPACIONES PARVEST EQ EUR-SM	EUR	1.188	0,44	0	0,00
PARTICIPACIONES JUPITER GL FD EURO G	EUR	9.310	3,44	10.081	3,58
PARTICIPACIONES AMUNDI F2 EUROLAND J	EUR	6.799	2,52	7.961	2,82
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	6.908	2,56	6.022	2,14
PARTICIPACIONES JPM US EQ. ALL CAP-I	EUR	4.821	1,78	5.282	1,87
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMERICA I	USD	10.149	3,75	10.822	3,84
PARTICIPACIONES UNIGLOBAL E.JAP	EUR	6.886	2,55	10.832	3,84
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-EMR M	USD	6.295	2,33	6.127	2,17
PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT I2E	EUR	10.579	3,91	12.390	4,40
PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS E12	EUR	10.015	3,71	11.043	3,92
PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	9.998	3,70	11.330	4,02
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL EURO C	EUR	6.944	2,57	8.256	2,93
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON E	EUR	8.517	3,15	9.987	3,54
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	9.322	3,45	5.139	1,82
PARTICIPACIONES FID.AMER I EUR HEDGE	EUR	5.916	2,19	6.967	2,47
PARTICIPACIONES ROB. US SELECT OPPOR	USD	4.224	1,56	4.853	1,72
PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTH. D2	EUR	5.963	2,21	4.619	1,64
PARTICIPACIONES FID.GLOB.FIN.SERVIC.	EUR	3.442	1,27	4.529	1,61
PARTICIPACIONES ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	9.251	3,42	7.876	2,79
PARTICIPACIONES AMUNDI-EQ EURO CONS	EUR	9.739	3,60	10.572	3,75
PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG US	EUR	8.644	3,20	9.516	3,38
PARTICIPACIONES FID.CHINA CONSUM.YA	EUR	3.234	1,20	3.097	1,10
PARTICIPACIONES BGF- WORLD ENERGY	EUR	0	0,00	1.286	0,46
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA	USD	2.550	0,94	2.927	1,04
PARTICIPACIONES ROBECO GL.CONS.EQ I	EUR	5.740	2,12	5.899	2,09
PARTICIPACIONES BGF GLB SMALL D	EUR	5.142	1,90	6.091	2,16
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO	EUR	10.912	4,04	14.068	4,99
PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z USD	USD	10.296	3,81	11.383	4,04
PARTICIPACIONES MORG ST EUR EQ ALP Z	EUR	0	0,00	9.722	3,45
PARTICIPACIONES MORG ST GLB BRNDS Z	USD	2.046	0,76	2.116	0,75
PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L AUSTR	EUR	3.803	1,41	4.515	1,60
PARTICIPACIONES FLTY GL OPPORT- Y	USD	5.553	2,05	6.074	2,15
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	10.562	3,91	11.415	4,05
PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING STAR	EUR	4.986	1,84	4.755	1,69
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>219.735</b>	<b>81,29</b>	<b>247.554</b>	<b>87,82</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>219.735</b>	<b>81,29</b>	<b>247.554</b>	<b>87,82</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>258.335</b>	<b>95,57</b>	<b>274.054</b>	<b>97,22</b>

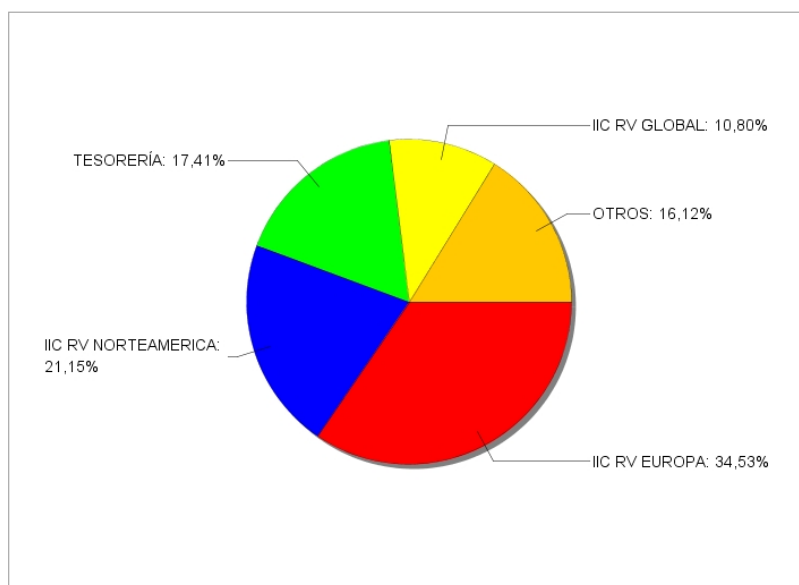
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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 Sectores



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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		39.243	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 190318	65.465	Inbertsio / Inversión
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio		65.465	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		104.708	

**4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes**

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

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

272952 egintza aipagarria, 20/12/2018koa  
 Bestelako egintza aipagarriak  
 mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n  
 Hecho relevante 272952 del 20/12/2018  
 Otros hechos relevantes  
 Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2018

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

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funttsaren 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 araberak)	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 erakundeei 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

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:

1. Partaideak: %83,01 Ondarearekiko (224.381.158,76 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 4.948.720.946,45 euro da, %9,18 bezaz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 23.465.970,52 euro da, %0,04 bezaz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 17.921,30 eurokoak izan dira; hau da, %0,01.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 153,05 euro izan dira, hau da, %0,00

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 146.183,09 eurokoa izan da; hau da, %0,05. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.

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

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

*Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:*

*Partícipe 1: 83,01% s/ Patrimonio (224.381.158,76 euros).*

*El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.948.720.946,45 euros, suponiendo un 9,18%.*

*El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 23.465.970,52 euros, suponiendo un 0,04%.*

*Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 17.921,30 euros, lo que supone un 0,01%.*

*Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 153,05 euros, lo que supone un 0,00%.*

*La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 146.183,09 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.*

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

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

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

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

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

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

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

Urteko bigarren seihelekoan funtsaren errentagarritasuna (bi klaseetan) negatiboa izan da, eta erreferentzia indizea baino baxuagoa (-12,13% / -11,79% vs -7,91%). Funtsak seihelekoan zehar % 95 inguruko inbertsioa mantendu du. Zorroan Europaren eta Japoniaren alde eta AEBen kontra mantendutako posizioak kalte egin dio funtsaren bilakaerari.

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 942tik 932ra pasatu da, 6 zorroko klasekoak dira eta 926 klase estandarrekoak. Era berean, funtsaren ondarea 11.564 mila euro jaitsi da. Epealdi amaierako ondarea 270.306 mila eurokoa da, 258.481 mila euro zorro klasekoak eta 11.825 mila euro estandar klasekoak dira.

Epealdiko errentagarritasun garbia -%12,13 izan da klase estandarrean eta -%11,79 zorroko klasean.

Bi klaseen errentagarritasuna kudeatzailearen batez bestekoa baino baxuagoa izan da (-%3,74). Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

Egindako gastuek % 1,33ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 1,01koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,32ko gastu gehigarria dagokio), % 0,96koa zorro klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,63koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,33ko gastu gehigarria dagokio). Funtsak inbertsioei buruzko finantza analisiaren zerbitzutik sortutako kostuak jasan ditu esplizituki eta bitartekaritza batzordeetatik banatuta. Analisi hori analisia modu independentean eta bitartekaritziatik banatuta egiten duten entitateek egin dute, eta funtsaren zorroa osatzen duten baloreei buruzko inbertsio erabakietan eragin positiboa izan du. Modu osagarrian, Kudeatzaileak prozedura bat mantentzen du bitartekariak hautatzean gauzatze hobearren printzipioa betetzeko ondorioetarako, zeinaren bidez IKEaren eragiketak gauzatu diren.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 15,06koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentzia indizearena %17,83koa.

Abenduaren 31n IKEetako ondarearen gaineko inbertsioa %81,29koa da, Fidelity, Black Rock, Robeco, JPMorgan, Amundi eta Lyxorrek kudeatutakoek ehuneko adierazgarria dute (+%5).

Epealdia bitartean tresna deribatuek erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldaketan egoera orrian islatzen dira. Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua Eurostoxx-50, S&P 500, Ibex-35 eta Nikkei-225 indizeekiko esposizioa irabaztea da eta dolarrarekiko esposizioa murriztea (estaldura-maila 0,15koa da); batez besteko palanka-efektua % 77,46koa da.

Datozen hila beteetarako inbertsio-politikaren abiapuntua, funtsean, orain dauden joera geografikoak (Iparr Amerika pisu gutxituta Europaren eta Japoniaren alde) eta merkatu emergenteetako posizionamendua mantentzea izango da. Dena den, baldintzatu egingo dute bai inguru makroekonomikoaren garapenak baita banku zentral ezberdinetako moneta politikak hartuko duten itxurak ere, eta gertakari politikoen garapenak, bereziki Brexitaren bukaerak eta AEBen eta Txinaren arteko merkataritza negoziazioen amaierak. Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.ren ordainsari politika.

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

Lantsariaren kalkulua berdina da beste langile taldeetan. Lantsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren lan-akordioan erregulatuta dago, eta, hala badagokio, goi-kargu batzuekin sinatutako banakako kontratuetan. Lantsari aldagarriaren funtzionamendu arau nagusiak hauek dira: gutzitako lantsari aldagarriak ez du soldata masa osoaren %20a gainditzen; banaka, ezin du lantsari finkoaren %25 gainditu, eta baliogabea izan daiteke, eta kontrol funtzioak dituzten pertsonentzat negozio adierazleetan gehieneko pisua existitzen da. Urterto, sozietatearen lantsariaren eta lantsariaren Batzordeak aztertzen du lantsari aldagarria, eta Administrazio Kontseiluak onartzeko aurkeztzen da.

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

*El semestre ha ido muy en línea con la primera mitad del año en aspectos económicos y geopolíticos. El crecimiento económico global continúa siendo divergente, destacando la fortaleza de EE.UU. impulsado por una política fiscal expansiva y flojeando, en cambio, el resto de las áreas principales, especialmente Europa, afectado en la parte final del año por los cambios normativos en el sector del automóvil. Por otra parte, los bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, la FED subiendo tipos y reduciendo balance y el BCE reduciendo su importe mensual de compra de bonos. Las medidas proteccionistas aplicadas por EE.UU. han generado también una fuerte incertidumbre en torno a una potencial guerra comercial a nivel global, aspecto que, en última instancia acabaría afectando a la citada solidez del crecimiento mundial. Por último, cabe reseñar también la debilidad en ciertos países emergentes (Argentina y Turquía principalmente) y la incertidumbre en Italia en torno a la actividad del nuevo gobierno (especialmente en el lado presupuestario).*

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



torno a la guerra comercial, han provocado dichas fuertes caídas.

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

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

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido negativa e inferior a la de su índice de referencia (-12,13% / -11,79% vs -7,91%). El fondo ha mantenido a lo largo de todo el semestre un nivel de inversión cercano al 95%. La posición mantenida en cartera a favor de Europa y Japón en contra de los EE.UU. ha perjudicado la evolución del fondo.

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 942 a 932, correspondiendo 6 a la clase cartera y 926 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 11.564 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 270.306 miles de euros, correspondiendo 258.481 miles de euros a la clase cartera y 11.825 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -12,13% para la clase estándar y del -11,79% para la clase cartera.

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (-3,74%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,33% (los gastos directos del fondo son del 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,32%) para la clase estándar y de un 0,96% (los gastos directos del fondo son del 0,63% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,33%) para la clase cartera. El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 15,06% frente al 17,83% del índice de referencia.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 81,29% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Fidelity, BlackRock, Robeco, JPMorgan, Amundi y Lyxor.

Durante el periodo, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición a los índices Eurostoxx-50, S&P 500, Ibex-35 y Nikkei-225 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,15), siendo su grado de apalancamiento medio del 77,46%.

La política de inversión para los próximos meses parte del mantenimiento de los sesgos geográficos actuales del fondo (donde destaca una infraponderación de Norteamérica en favor de Europa y Japón) y el posicionamiento en mercados emergentes. No obstante, serán determinantes tanto la evolución del entorno macroeconómico como el cariz que vayan tomando las políticas monetarias de los diferentes bancos centrales y la evolución de los acontecimientos políticos, en especial el desenlace del Brexit y de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Política retributiva Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2018 ha sido de 2.583 miles de euros, desglosada en 2.440 miles de euros de remuneración fija y 143 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 58 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión.

En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 463 miles de euros, correspondiendo 427 miles de euros a cuatro altos cargos (381 miles de euros de remuneración fija y 46 miles de euros de remuneración variable) y 36 miles de euros a otro empleado (34 miles de euros de remuneración fija y 2 miles de euros de remuneración variable).

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

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