

KUTXABANK FONDO SOLIDARIO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 3217

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, 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

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).

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).

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: Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 3 1-etik 7-rako eskalan / 3 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funts etikoa

Erantzukizun sozialeko inbertsioen (ESI) irizpideak aplikatzen dira: irizpide finantzarioez gain, irizpide etikoak eta erantzukizun sozial korporatibokoak aplikatzen dira.

Inbertsio-funtsaren ideario etikoaren oinarritzko irizpideak dira:

-Baztertzailak: ez da inbertituko gizakiaren oinarritzko eskubideak urratzen dituzten konpainietan, edo ingurumenaren, justiziaren edo bakearen aurka jokatzeko dutenetan.

-Baloraziozkoak: enpresaren jokoera baloratzen dute (langileen eskubideak eta ingurumena errespetatzea, enplegua sustatzea).

Ondarearen %50-%100 ESIko IKE finantzarioetan inbertituko da (agentzia ezagunetako zerrendetakoak izango dira), aktibo egokia badira, harmonizatuak izan ala ez (gehienez %30 IKE ez-harmonizatuak), kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

Espozizio osoaren %0-25 errenta aldakorrean inbertituko da, zuzenean edo zeharka, eta gainerakoa errenta finko publiko/pribatuko aktiboetan (barne hartuz diru-merkatuko gordailuak eta tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira). OCDEko jaulkitzaile/merkatuetakoak izango dira, aldeztuak erabaki gabe herrialdeak, dibisak, jaulkipenaren/jaulkitzailearen rating-a, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupena, kapitalizazioa edo sektoreak.

Euroaz bestelako jaulkitzaileen errenta aldakorreko inbertsioak eta dibisa-arriskuarekiko espozizioa batuta, bien batura %30etik beherakoa izango da.

Zuzeneko inbertsioa EuroStoxx Sustainability Index edo beste indize etiko ezagun bateko jaulkitzaileen errenta finko nahiz aldakorrean egingo da; edo heriotza-zigorrik ez duten, Kioto protokoloa eta diskriminazioaren eta haurren esplotazioaren kontrako legeria duten herrialdeetako zor publikoan.

Fondo Ético

Se aplican criterios de inversión socialmente responsable (ISR): además de criterios financieros se siguen criterios éticos y de responsabilidad social corporativa.

El ideario ético del FI se basa en criterios:

-Excluyentes: impiden invertir en compañías que vulneren derechos fundamentales del hombre o contrarias al medio ambiente, la justicia o la paz.

-Valorativos: evalúan la actuación de una empresa (respeto a derechos de trabajadores y al medio ambiente, fomentar empleo).

Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras ISR (de listas de agencias reconocidas), activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación por países, divisas, rating emisión/emisor, duración media cartera renta fija, capitalización o sectores. Suma de inversiones en renta variable de emisores no euro más exposición a riesgo divisa: menor al 30%.

La inversión directa será en renta fija o variable de emisores del EuroStoxx Sustainability Index u otro índice ético reconocido, o deuda pública de países sin pena de muerte, con protocolo de Kioto y leyes contra discriminación y explotación infantil.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,06	0,05	0,11	0,51
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urteko) / 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 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

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	3.004.475,28	3.101.610,30
Partaide kopurua / N° de partícipes	645,00	675,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	0,00	

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)
	22.337	7,4345
	23.676	7,8287
	14.766	7,7146
	13.963	7,5751

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					
Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada		
s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total
0,76	0,00	0,05	1,50	0,00	1,50
			Ondarea / Patrimonio		

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario					
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado					
Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada		
			Kalkulu - oinarria / Base de cálculo		
			0,05		
			0,10		
			Ondarea / Patrimonio		

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin analizar)

	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	-5,04	-3,67	-0,25	0,28	-1,45	1,48	1,84		

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 (%)	-0,72	06-12-2018	-0,72	06-12-2018		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,42	31-10-2018	0,57	05-04-2018		

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioaren 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.

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

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

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

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	3,06	3,74	2,13	2,69	3,40	2,10	4,89		
Ibex -35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,87	25,83		
urte Altxorren Letrak / Letra Tesoro año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,17	0,15	0,26		
25%DJEU50-75%BARCLAYS1-3Y									
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,38	2,38	2,23	2,32	2,39	2,31	2,40		

(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 período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

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

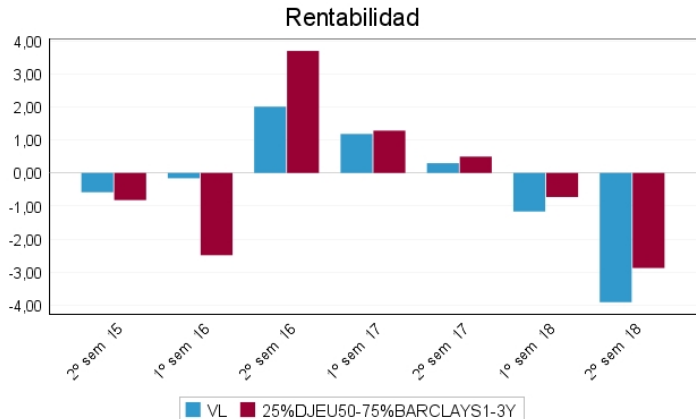
	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Gastuen ratioa guztira (iv)	1,93	0,49	0,49	0,48	0,48	1,97	2,09	2,03	1,66

(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 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



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



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 / N° 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 Aldakor Eurotan / Renta Variable Euro	1.867.537	159.516	-12,61
Nazioarteko Errenta Aldakor / 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
Funtsak guztira / Total fondos	12.320.103	837.173	-3,74

* 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 periodo actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin periodo anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	19.204	85,97	19.841	82,68
Barneko zorroa / Cartera interior	3.193	14,29	3.196	13,32
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	16.011	71,68	16.650	69,38
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-4	-0,02
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTEZTA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	3.164	14,16	4.191	17,46
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-31	-0,14	-33	-0,14
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	22.337	100,00	23.998	100,00

Oharra: 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	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	23.998	23.676	23.676	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-3,09	2,50	-0,55	-221,87
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-3,95	-1,15	-5,08	237,18
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-3,14	-0,35	-3,47	772,26
(+) Interesak / Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	16,21
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	-16,70
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,14	0,03	-0,11	-575,25
(+/-) 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)	0,00	0,00	0,00	-79,94
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,98	-0,36	-3,32	717,90
(+/-) 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	-0,82	-0,80	-1,62	-0,05
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	0,06
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,06
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,39
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,80
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,01	-0,42
(+) 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	0,00	0,00	0,01	-0,42
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	22.337	23.998	22.337	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihelekoa 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	%
BONO ESTADO ESPAÑA 5,40 2023-01-31	EUR	186	0,83	189	0,79
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		186	0,83	189	0,79
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2019-04-05	EUR	3.007	13,46	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,44 2018-09-14	EUR	0	0,00	3.007	12,53
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.007	13,46	3.007	12,53
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
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.193	14,29	3.196	13,32
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		3.193	14,29	3.196	13,32
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.193	14,29	3.196	13,32
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
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES GROUPA CRED.EURO M	EUR	1.186	5,31	1.194	4,97
PARTICIPACIONES PICTET EUROPE SUS I	EUR	795	3,56	826	3,44
PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INST.SRI	EUR	2.409	10,79	2.413	10,06
PARTICIPACIONES AMUNDI ACT.EUR ISR I	EUR	982	4,39	970	4,04
PARTICIPACIONES CAND. SRI MONEY MK	EUR	2.396	10,72	2.402	10,01
PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TER	EUR	2.396	10,72	2.401	10,00

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	%
PARTICIPACIONES SYCOMORE SEL RESP.I	EUR	557	2,49	987	4,11
PARTICIPACIONES ROBECO EUR SUS CRE I	EUR	1.190	5,33	1.195	4,98
PARTICIPACIONES EURO CAPITAL DURAB.M	EUR	962	4,31	1.028	4,28
PARTICIPACIONES PAR SUS BD EUR C I	EUR	1.180	5,28	1.189	4,95
PARTICIPACIONES AXA WF FRAML.EUROZON	EUR	971	4,35	1.089	4,54
PARTICIPACIONES ROBECO SAM SUSTAINAB	EUR	988	4,42	957	3,99
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		16.011	71,67	16.650	69,37
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.011	71,67	16.650	69,37
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.204	85,96	19.845	82,69

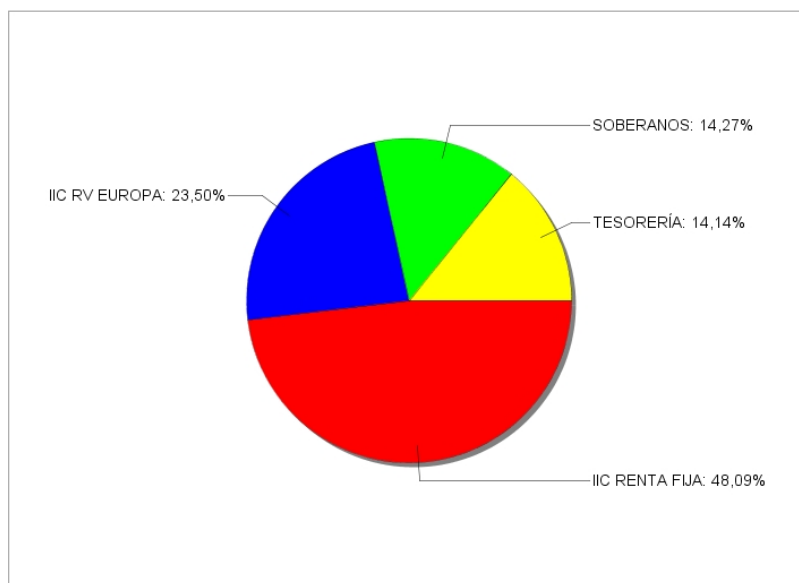
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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-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

Denboraldi-itxieran, ez dago posizio irekirik eratorrietan edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da.

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

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 hastea		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

272963 egintza aipagarria, 20/12/2018koa

Bestelako egintza aipagarriak

mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n

Hecho relevante 272963 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. 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 kolokatzailerako, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeetako 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 gordailuzainaren 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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 2.000.000,00 euro da, %0,05 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 12,58 euro izan dira, hau da, %0,00

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 11.894,50 eurokoa izan da; hau da, %0,05. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.000.000,00 euros, suponiendo un 0,05%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 12,58 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 11.894,50 euros, lo que supone un 0,05%. 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

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 dutena 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 hazkunderen sendotasun horri eragingo lioke. Azkenik, aipatu behar dira, halaber, herrialde emergente batzuetako ahultasuna (Argentina eta Turki, batez ere) eta Italiako gobernu berriaren jardueraren inguruko ziurgabetasuna (bereziki aurrekontuetan).

Merkatu finantzarioei dagokienez, seihiilekoaren 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, Ibox 35 -%11,25, Nikkei 225 -%10,27, MSCI Emerging -%9,71). Urte osoko errentoltsua ere negatiboa izan da (S&P 500 -%6,24, Eurostoxx 50 -%14,34, Ibox 35 -%14,97, Nikkei 225 -%12,08, MSCI Emerging -%16,64). Etorrizuneko hazkunderen gaineko zalantzek, merkataritza gerraren gainean dauden ziurgabetasunei lotuta, jausialdi gogor horiek eragin dituzte.

Errenta finakoari 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 aktiboek, aldiz, okerrera egin dute seihiilekoan. 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, seihiileko bitartean izandako garapenean okerrera egitea ekarri dute.

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

Seihilekoan funtsak errenta aldagarriko espozizio maila altua mantendu du, %25etik gertuko. Seihiileko honetan funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da bere erreferentziako indizearena baino (-%3,91 vs. -2,88%). Errenta aldagarriko funtsak % 11,8 egin dute atzera batez beste, Eurostoxx-en pare (-%11,6). Korporazio zorraren funtsak %0,6 erori ziren eta monetarioek %0,2 atzera egin zuten.

Seihilekoan zehar ez da aldaketa aipagarrik izan zorroaren iraupenean.

Seihilekoaren itxieran, 12 IKE ditu funtsak zorroan (ondarearen % 71,68); Axa, Amundi, Groupama, Candriam, Parvest, Pictet, Robeco, eta Sycomore kudeatzaileenak dira, eta portzentaje esanguratsu bat (+5%) Axa, Amundi, Groupama, Candriam Parvest eta Robeco-k kudeatutako IKEetako da. Seihiilekoaren amaieran errenta aldagarriko inbertsioa % 23,53koa zen.

Epealdi honetan 30 partaide galdu ditu funtsak, eta -%3,91ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 1.661 mila euro gutxiagokoa da ondarea, guztira 22.337 mila eurokoa da ondarea.

Funtsaren errentagarritasuna kudeatzailearen batez bestekoa baino txikiagoa izan da (-% 3,74). Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak. Egindako gastuek % 0,98ko eragina izan dute errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,81koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,17ko gastu gehigarria dagokio). Funtsak inbertsioei buruzko finantza analisia zerbizutik sortutako kostuak jasan ditu espezituki eta bitartekaritza batzordeetatik banatuta. Analisi hori analisia modu independentean eta bitartekarietatik 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.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 3,74koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 3,99koa.

Kutxabank Fondo Solidario funts etikoa eta gainera solidarioa da, Sozietate Kudeatzaileak kudeaketa komisioaren zati garrantzitsu bat (%0,70) helburu sozialeko entitateei ematen baitie dohaintzan: pobrezia eta/edo gizarte eskusioari aurka egiteko ekintzak eta jarduerak bideratzeko eta sustatzeko xedearrekin, egoera horretan dauden edo egoteko arriskuan dauden pertsona edo taldeak gizarteratzen eta lan munduan sartzen laguntzen duten entitateei, eta elkarlanean dihardutenei talde horiekin lan egiten duten Gizarte Entitateekin, gizarteratzeko eta gizarte ekimeneko enpresekin eta herrialde pobreei garatzen laguntzeko proiektuekin eta interes sozialeko bestelako proiektuekin. Seihiilekoan Sozietate Onuradunei dohaintza emandako munta osoa 83.262,15 eurokoa izan zen.

Proiektu hauek finantzatu zituen Fundazioak: Zubietxe Elkarte (Drogazaleak eta gizarteratzeko zailtasunak dituztenak gizarteratzea), Bidaideak (Hondartza Denontzat Programa), ZUBIETXE LIBU proiektuarentzat, SOS Racismo, Mugarik gabeko medikuak, Caja Vital Fundazioaren erakusketak aretoa, Huelvako zine iberamerikararen festibalaren laguntzailea, Gosearen aurkako ekintza elkarte, Malagan enplegarritasun programak garatzeko elkarte eta sortzaile gazteentzako Antonio Gala fundazioa, Sevillako Proyecto Hombre Fundazioa, Montalban Cordobako Aprofis Elkarte eta Afrika erdialdeko Errepublikako kongregazioko eraikinak eraberritzeko Bangassou Fundazioarekin.

Epealdi zehar ez da tresna deribaturik erabili.

Gaur egun dauden interes tasa apalak eta inflazio txikia ikusita, funtsaren errentagarritasun potentziala zorroaren errenta aldakorrekotzatziaren esku geratzen da batez ere. Aktibo mota hauekiko perspektibak positiboak dira, errekupezio ekonomikoan eta etekinetan oinarrituta, erakarritasun erlatiboa errenta finakoaren aurrean eta azken hilabeteetako zuzenketa gogorren ostean lortutako balorazio maila erakarriak.

Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. ren ordainsari politika.

Inbertsio Kolektiboko Erakundeen Legearen 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. k sozietate kudeatzaileak bere langilei 2018an ordaindutako lantsariaren kopuru osoa 2.583 milioi euro izan dela aitortu du, lantsari finkoko 2.440 mila eurotan eta lantsari aldagarriko 143 mila eurotan banatuta. Onuradun kopurua 58 eta 54 da, hurrenez hurren. Ez dago IKEn etekinetan parte-hartzetan oinarritutako lantsaririk, SGIIk kudeaketaren ordainetan lortuak. Identifikatutako kolektiboaren ordainsariari dagokionez, zeinaren jardunak gorabehera material bat izan dezakeen sozietatearen arrisku profileen, lantsariaren erantsitako kopurua 463 mila eurokoa da. Horietatik 427 mila euro lau goi-karguri dagozkie (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; bana, ezin du lantsari finkoaren %25 gainditu, eta baliogabea izan daiteke, eta kontrol funtzioak dituzten pertsonentzat negozio adierazleetan gehieneko pisua existitzen da. Urtero, sozietatearen Izendapen eta Lantsariaren Batzordeak aztertzen du lantsari aldagarria, eta Administrazio Kontseiluak onartzeko aurkezten da.

2018ko abenduan "KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. ren Lantsari Politikaren Markoa" eguneratu da, ezar daitekeen araudiaren erreferentzia eta lantsari politika egokitzetik sortutako garrantzi gutxioko beste aldaketa batzuk Talde mailako EBA Zuzentarauetara 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 araberako 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%, Ibx 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%, Ibx 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).

El fondo ha mantenido durante el semestre un nivel de exposición a renta variable elevado, cercano al 25%. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido algo menor a la de su índice de referencia (-3,91% vs. -2,88%). Los fondos de renta variable retrocedían de media un 11,8% en línea con el Eurostoxx (-11,6%). Los fondos de deuda corporativa caían un 0,6% mientras que los monetarios retrocedían un 0,2%.

Durante el semestre no se han realizado variaciones significativas en la duración de la cartera.

A cierre del semestre, el fondo tiene 12 IIC en cartera (71,68% del patrimonio), de las gestoras Axa, Amundi, Groupama, Candriam, Parvest, Pictet, Robeco, y Sycomore, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Axa, Amundi, Groupama, Candriam, Robeco y Parvest. La inversión en renta variable se situaba al final del semestre en el 23,53%.

En este periodo, el fondo ha tenido una disminución en el número de partícipes de 30 y una rentabilidad neta del -3,91%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 1.661 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 22.337 miles de euros.

La rentabilidad del fondo 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 por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,98% (los gastos directos del fondo son del 0,81 y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,17%). 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, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 3,74% frente al 3,99% del índice de referencia.

Kutxabank Fondo Solidario es un fondo ético y además solidario, ya que la Sociedad Gestora dona una parte importante de la comisión de gestión (0,70%) a entidades cuyos fines sean facilitar y promover actuaciones y actividades de lucha contra las situaciones de pobreza y/o exclusión social, facilitando la inserción social y laboral de aquellas personas o colectivos que se encuentran en tal riesgo o situación, colaborando, igualmente con las Entidades Sociales que trabajen con estos colectivos, empresas de inserción y de iniciativa social, así como en proyectos de cooperación al desarrollo de países pobres y otros proyectos de interés social. El montante total donado en el semestre a las Sociedades Beneficiarias alcanzó la cifra de 83.262,15 euros.

Los proyectos financiados por las distintas Fundaciones fueron: Asociación Zubietxe (Inserción personas drogodependientes y con dificultades de inserción social), Bidaideak (Programa Hondartza Denontzat), ZUBIETXE para el proyecto LIBU, SOS Racismo, Médicos sin Fronteras, Sala de Exposiciones Fundación Caja Vital, Colaborar con el Festival de Cine Iberoamericano de Huelva, la Asociación Acción contra el Hambre, para el desarrollo de programas de empleabilidad en Málaga, la Fundación Antonio Gala Para jóvenes creadores, la Fundación Proyecto Hombre de Sevilla, la Asociación Aprofis de Montalbán Córdoba y con la Fundación Bangassou para la rehabilitación de los edificios de su congregación en la República Centroafricana.

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

El contexto actual de bajos tipos de interés e inflación, deja la rentabilidad potencial del fondo principalmente en manos de la parte de renta variable de la cartera. Las perspectivas para este tipo de activo son positivas, apoyadas en la recuperación económica y de beneficios, el atractivo relativo frente a la renta fija y los atractivos niveles de valoración alcanzados tras las fuertes correcciones de los últimos meses.

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 SGII 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.