

KUTXABANK BOLSA EUROZONA, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 1991

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: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 6 1-etik 7-rako eskalan / 6 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak esposizio osoaren %75 gutxienez errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko du, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Errenta aldakorreko esposizioaren %80 gutxienez euroguneko errenta aldakorreko aktiboetan inbertituta egongo da, eta gainerakoa Europako baloreetan. Ez dago alde zurreratik erabakirik burtsa-kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz.

Esposizioaren gainerako zatia jaulkitzaile publiko nahiz pribatuen errenta finkoko aktiboetan egongo da, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizatuak nahiz kotizazio gabeak, eta alde zurreratik ez dago ezer erabakita baloreek kotizatzeko duten herrialde edo merkatuei, jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari edo zorroaren batez besteko iraupenari buruz.

Funtsak esposizio osoaren %30 izango du gehienez dibisa-arriskuan, eta gutxienez esposizio osoaren %60 eurogunean kokatutako erakundeek jaulkitako errenta aldakorrean.

Funtsak ondarearen %10 inbertitu ahal izango du gehienez IKE finantzarioetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 80% de la exposición a renta variable estará invertido en activos de renta variable de la eurozona, y el resto de dicha exposición será en valores europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico. El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de 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-txostenean aurkitu daiteke / Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2017. urtea / Año 2017
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,30	0,28	0,40
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	0,00	-0,09	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

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 ESTANDAR	6.545.858,34	6.947.360,52	2.390,00	2.524,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	116.946.517,35	101.719.708,55	53.348,00	53.715,00	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	32.226	44.067	415.733	337.404
CLASE CARTERA	EUR	580.082	512.069		

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	4.9232	5.9670	5.5659	5.5659
CLASE CARTERA	EUR	4.9602	5.9670		

Liquidazio-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	-17,49	-13,88	-0,58	0,97	-4,57	7,21	0,03	6,00	

Liquidazio-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 (%)	-3,49	06-12-2018	-3,49	06-12-2018	-8,26	24-06-2016
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,93	12-12-2018	2,58	05-04-2018	4,78	25-08-2015

(i) Eskatutako denboraldian antzinateko 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.

Liquidazio-balioa egunero kalkulatu da.

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

(j) 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
Liquidazio-balioa / Valor liquidativo	13,74	16,54	10,68	12,72	14,31	10,18	21,21	22,56	
Ibex -35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,87	25,83	21,75	

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	0,15	0,26	0,29	
Dow Jones Eurostoxx50									
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,37	9,37	8,68	8,67	8,74	8,52	8,93	10,08	

(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.

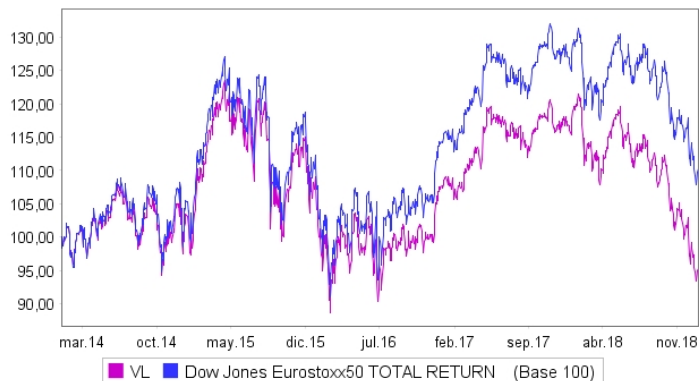
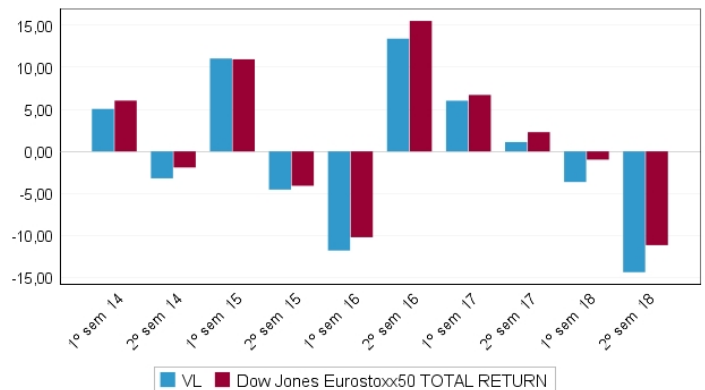
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

Gastuak (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
Gastuen ratioa guztira (iv)	2,04	0,51	0,51	0,51	0,50	2,01	2,00	2,00	1,89

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

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

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

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	2013
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-16,87	-13,71	-0,39	1,16	-4,39				

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 (%)	-3,48	06-12-2018	-3,48	06-12-2018		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,94	12-12-2018	2,58	05-04-2018		

(i) Eskatutako denboraldian antzinatean minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarran 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. (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	2013
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	13,74	16,54	10,68	12,72	14,31				
Ibex -35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55				
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,17				
Dow Jones Eurostoxx50									
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,38	10,38							

(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, hilaibeteko 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)

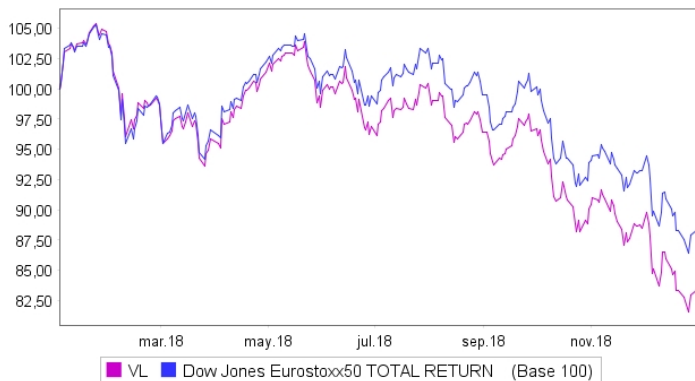
Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,33	0,33	0,32	0,32	0,48			

(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 portzentajea 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-salerostekaren 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.

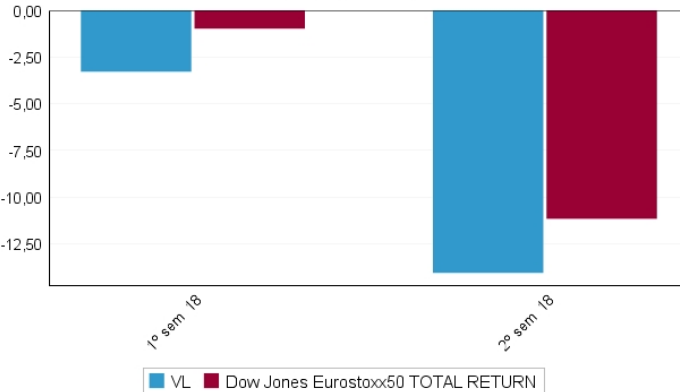
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



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 / 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 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
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 errepikatzen 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	584.379	95,44	609.567	97,22
Barneko zorroa / Cartera interior	96.708	15,79	78.397	12,50
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	487.671	79,64	531.170	84,72
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
Inbertsio zalantzagarririk, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	18.867	3,08	10.130	1,62
(+) GAINERAKOAK / RESTO	9.063	1,48	7.273	1,16
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	612.310	100,00	626.970	100,00

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	

AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	626.970	556.138	556.138	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	12,83	14,72	27,51	-9,83
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-15,10	-3,33	-18,64	368,71
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-14,41	-2,54	-17,15	488,25
(+) Interesak / Intereses	-0,01	0,00	-0,01	69,76
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,53	2,57	3,07	-78,50
(+/-) 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)	-13,84	-5,05	-19,04	183,70
(+/-) 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)	-0,56	-0,08	-0,65	601,92
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,54	0,03	-0,52	-1.961,11
(+/-) 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	-0,69	-0,82	-1,51	-12,94
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	4,45
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,17
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	3,64
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,47
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,15	-0,17	-89,04
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	612.310	626.970	612.310	

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
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		36.700	5,99	0	0,00
ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		36.700	5,99	0	0,00
ACCIONES METROVACESA SA	EUR	0	0,00	5.880	0,94
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	12.230	2,00	14.237	2,27
ACCIONES NEINOR HOMES SAU	EUR	0	0,00	6.258	1,00
ACCIONES INDITEX	EUR	4.283	0,70	5.323	0,85
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	4.549	0,74	0	0,00
ACCIONES IBERDROLA	EUR	7.001	1,14	6.531	1,04
ACCIONES SIEMENS GAMESA REN.	EUR	0	0,00	2.861	0,46
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	12.573	2,05	16.293	2,60
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	13.583	2,22	15.400	2,46
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5.790	0,95	5.416	0,86
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		60.008	9,80	78.200	12,48
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

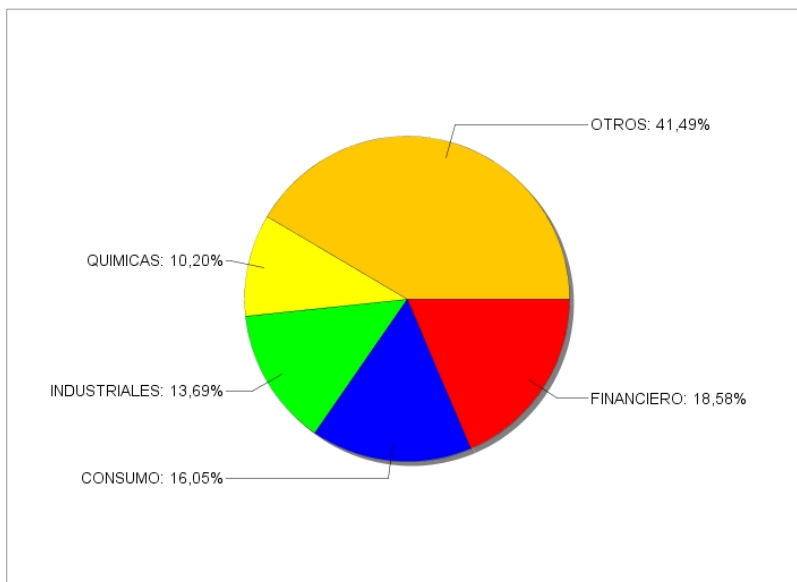
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Periodo actual		Aurreko denboraldia / Periodo anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		60.008	9,80	78.200	12,48
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		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		96.708	15,79	78.200	12,48
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
ACCIONES LINDE PLC	EUR	6.261	1,02	0	0,00
ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	1.895	0,31	0	0,00
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	3.071	0,50	4.277	0,68
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	9.304	1,52	11.787	1,88
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	8.322	1,36	10.889	1,74
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	6.231	1,02	8.164	1,30
ACCIONES TUI AG-DI	EUR	7.177	1,17	9.043	1,44
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	10.009	1,63	12.056	1,92
ACCIONES ACCOR S.A.	EUR	11.023	1,80	12.482	1,99
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.131	0,67	4.361	0,70
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	10.345	1,69	10.591	1,69
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	10.437	1,70	11.772	1,88
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2.958	0,48	4.441	0,71
ACCIONES BASF SE	EUR	9.532	1,56	12.927	2,06
ACCIONES CRH PLC	EUR	3.279	0,54	4.512	0,72
ACCIONES BAYER AG	EUR	9.536	1,56	14.857	2,37
ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	3.479	0,55
ACCIONES ENGIE	EUR	15.535	2,54	16.419	2,62
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	4.757	0,78	3.863	0,62
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	4.016	0,66	5.893	0,94
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	2.586	0,42	3.140	0,50
ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	3.042	0,50	9.504	1,52
ACCIONES UNILEVER	EUR	12.219	2,00	11.581	1,85
ACCIONES VIVENDI	EUR	3.549	0,58	3.803	0,61
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	6.112	1,00	7.092	1,13
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	5.485	0,90	5.622	0,90
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	5.488	0,90	6.424	1,02
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	7.983	1,30	7.602	1,21
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	8.151	1,33	9.503	1,52
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	15.835	2,59	11.821	1,89
ACCIONES SAINT GOBAIN SA	EUR	0	0,00	3.399	0,54
ACCIONES SONAE SGPS S.A.	EUR	4.743	0,77	6.031	0,96
ACCIONES SANOFI	EUR	14.490	2,37	12.762	2,04
ACCIONES BMW AG	EUR	3.855	0,63	4.018	0,64
ACCIONES KERING SA	EUR	5.267	0,86	0	0,00
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	19.494	3,18	25.934	4,14
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	3.805	0,62	4.354	0,69
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	6.966	1,14	8.023	1,28
ACCIONES ALLIANZ	EUR	19.348	3,16	19.251	3,07
ACCIONES ENEL SPA	EUR	6.805	1,11	6.417	1,02
ACCIONES ENI	EUR	5.905	0,96	6.650	1,06
ACCIONES TOTAL SA	EUR	20.900	3,41	22.710	3,62
ACCIONES MUENCHENER	EUR	4.895	0,80	4.397	0,70
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	8.484	1,39	8.543	1,36
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	14.271	2,33	16.695	2,66
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	15.753	2,57	14.401	2,30
ACCIONES VINCI SA	EUR	12.212	1,99	13.965	2,23
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	14.017	2,29	15.849	2,53
ACCIONES SAP SE	EUR	16.259	2,66	17.528	2,80
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	3.108	0,50
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	4.955	0,81	4.826	0,77
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	4.954	0,81	5.585	0,89
ACCIONES DANONE	EUR	6.851	1,12	6.725	1,07
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.873	0,80	4.465	0,71
ACCIONES AXA SA	EUR	17.979	2,94	19.733	3,15
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	12.088	1,97	12.675	2,02
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		457.441	74,72	505.948	80,71
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		457.441	74,72	505.948	80,71
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	30.230	4,94	25.320	4,04
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		30.230	4,94	25.320	4,04
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		487.671	79,66	531.267	84,75
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		584.379	95,45	609.467	97,23

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

Nota: El periodo 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
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		68.450	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		68.450	

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 ordezte		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordezte		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

272951 egintza aipagarria, 20/12/2018koa
Bestelako egintza aipagarriak
mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n
Hecho relevante 272951 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 kolokatzailerak, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguna 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: %30,18 Ondarearekiko (184.795.034,45 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 2.452.300.000,00 euro da, %2,05 bezaz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 39.502,03 eurokoak izan dira; hau da, %0,01.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 26.057,53 euro izan dira, hau da, %0,00

Taldeko erakundeek jasotako likidazioa-komisioak 98,00 eurokoak izan dira; hau da, %0,00

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 324.314,57 eurokoa izan da; hau da, %0,05. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.

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

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean 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: 30,18% s/ Patrimonio (184.795.034,45 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.452.300.000,00 euros, suponiendo un 2,05%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 39.502,03 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 26.057,53 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 98,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 324.314,57 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 periodo 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 txostena azaltzeko eranskina / Anexo explicativo del informe periódico

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 período. 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).

A lo largo del segundo semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en nivel elevados, finalizando el semestre con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, los fundamentales, en términos de crecimiento económico y de resultados empresariales continúan siendo sólidos, lo que apoya el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

Durante el periodo, el comportamiento sectorial ha sido dispar y volátil. Los sectores más ligados al ciclo económico y al comercio mundial como autos, recursos básicos o tecnología han tenido un comportamiento más negativo. Por el contrario, sectores más defensivos como utilities o telecomunicaciones han soportado mejor las correcciones. Por su parte, el fondo ha mantenido su posicionamiento favorable a sectores ligados a la recuperación económica como el sector de consumo cíclico o el financiero. En este sentido, la sobreponderación en el sector de consumo cíclico o la sobreponderación en utilities han aportado rentabilidad al fondo. A nivel de valores, la selección de valores ha devaluado rentabilidad al fondo en términos generales, especialmente en los sectores de energía y de consumo no básico.

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 56.239 a 55.738, correspondiendo 53.348 a la clase carterera y 2.390 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 14.660 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 612.310 miles de euros, correspondiendo 580.083 miles de euros a la clase carterera y 32.227 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -14,37% para la clase estándar y del -14,05% para la clase carterera.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, lastrada principalmente por la selección de acciones, especialmente en el sector energía.

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 1,02% para la clase estándar y de un 0,66% para la clase carterera. 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 16,54% frente al 15,72% del índice de referencia.

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 Dow Jones Eurostoxx-50 e Ibex-35, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,77%.

La Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno que regula los procesos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas para todos los valores integrados en las carteras de las IIC gestionadas en los siguientes términos: "para todas las sociedades españolas en las que el conjunto de IIC que gestione la SGIC, posean más del 1% de su Capital Social, los derechos políticos serán ejercidos por la propia SGIC. Para el resto de valores nacionales como para los extranjeros, se cumplimentarán los correspondientes boletines delegando en el Presidente del Consejo de Administración y haciéndolos llegar a cada sociedad por el procedimiento que en cada caso se considere más adecuado. En todo caso, se revisarán los puntos del Orden del Día de cada Junta General de Accionistas y, en caso de que el Comité de Inversiones lo considere necesario, se emitirá voto en la línea que defienda mejor los derechos de los partícipes, a juicio del Comité de inversiones".

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de BBVA S.A., Santander S.A., Iberdrola S.A., Neinor Homes S.A., Gestamp S.A., Telefónica S.A., Siemens Gamesa S.A. e Inditex S.A.. En todos los casos, aun siendo el porcentaje de participación inferior al 1%, se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto.

Durante el segundo semestre del año, el comportamiento de los índices bursátiles a nivel global ha sido muy negativo. Los temores a una desaceleración económica global como consecuencia de la guerra comercial, han pasado factura a la renta variable mundial. En este entorno, los índices europeos han mostrado un comportamiento relativo más débil que sus pares americanos. Las tensiones políticas en Italia, la incertidumbre sobre el Brexit y la negativa evolución del sector de autos, han pasado negativamente en las bolsas del viejo continente. Sin embargo, el entorno macroeconómico, a pesar de la pérdida de momento de los últimos meses, sigue siendo razonablemente favorable y las valoraciones ofrecen potencial de revaloración. Por ello, mantenemos una visión moderadamente optimista de cara a los próximos trimestres. No obstante, cabe reseñar que a corto plazo persisten factores que pueden originar incertidumbre y volatilidad como el Brexit o las disputas comerciales y que pueden condicionar de manera sustancial la evolución de los mercados.

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.

Seihilekoak urtearen lehenengo erdian ildo beretik jarraitu du alderdi ekonomiko eta geopolitikoetan. Munduaren hazkunde ekonomikoak dibergentea izaten jarraitzen du, AEBen sendotasuna azpimarratuz, zerga politika zabaltzaileak 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 zenbatekoak jaisten. AEBk aplikatutako neurri protekzionistek, halaber, ziurgabetasun handia sortu dute mundu mailan izan daitekeen merkataritza-gerra baten inguruan. Alderdi horrek, azken batean, munduko hazkundearen 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 (bereiziki aurrekontuetan).

Merkatu finantzarioei dagokionez, seihilekoaren ezaugarria arriskuari izandako gorroto handia izan da, errenta aldakorren indize nagusietako ikusitako 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 errentebotsora 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). Etorrizeneko hazkundeari buruzko zalantzak, merkataritza gerraren inguruan dauden ziurgabetasunak lotuta, erorialdi gogor horiek ekarri dituzte.

Errenta finantziarioei dagokionez, arriskuari zaion gorroto 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 egin. Arrisku aktiboek, aldiz, okerrera egin dute seihilekoan. 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, seihilekoa bitartean izandako garapenean okerrera egitea ekarri dute.

Azkenik, dibisa mailan, aipatutako arriskurako gorroto 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).

Urteko bigarren seihilekoan funtsak errenta aldagarriko inbertsio maila maila altuetan mantendu du, eta seihilekoa amaitu du burtsa merkatuetako espozizioa aurreko epealdikoaren antzekoa izanik. Ziurgabetasunak maila globalean irauten duten arren, hazkunde ekonomikoari eta enpresen emaitzei dagokionez, sendo jarraitzen dute funtsezkoek, eta horrek eraman gaitu errenta aldagarriarekiko espozizio hori mantentzera.

Epealdian sektore jokaera hegakorra eta ezberdina izan da. Ziklo ekonomikoari eta munduko merkataritza gehien lotutako sektoreak, hala nola, autoak, oinarritzko baliabideak edo teknologiak, jokaera negatiboagoa izan dute. Aldiz, utilityak edo telekomunikazioak bezalako sektore defentsiboagoek hobeto jasan dituzte zuzenketak. Bestalde, funtsak sursperzte ekonomikoari, esaterako, kontsumo ziklikoari edo finantzarioari lotutako aldeko posizionamendua mantendu du. Ildo horretan, kontsumo ziklikoaren sektoreko pisu gehitzeak edo utilityen sektoreko pisu gehitzeak errentagarritasuna eman diote. Baloreetan, baloreen hautapenak errentagarritasuna kendu dio funtsari oro har, bereiziki energia sektorean eta oinarritzko ez den kontsumoan.

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 56.239tik 55.738ra pasatu da, 53.348 zorroko klasekoak dira eta 2.390 klase estandarrekoak. Era berean, funtsaren ondarea 14.660 mila euro jaitsi da. Epealdi amaierako ondarea 612.310 mila eurokoa da, 580.083 mila euro zorro klasekoak eta 32.227 mila euro estandar klasekoak dira. Epealdiko errentagarritasun garbia -%14,37 izan da klase estandarrean eta -%14,05 zorroko klasean.

Funtsak seihilekoan izandako errentagarritasuna (bi klaseak) erreferentziatzeko indizea baino baxuagoa izan da, batez ere akzioen hautapenagatik, bereiziki energia sektorean.

Bi klaseen errentagarritasuna kudeatzailearen batez bestekoa baino baxuagoa izan da (-%3,74). Errentagarritasunaren aldea funtsaren inbertsio bokazio zehatza dela eta azaldu daiteke.

Egindako gastuek %1,02ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunaren eta % 0,66koa zorroko klasean. Funtsak inbertsioei buruzko finantza analisiaren zerbitzuetik sortutako kostuak jasan ditu esplizituki eta bitartekaritza batzordeetatik banatuta. Analisi hori analiza modu independentean eta bitartekaritza 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, % 16,54koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 15,72koa.

Epealdia bitartean tresna deribatuetan erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare-aldaketek egoera-orrain islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua Dow Jones Eurostoxx-50 eta Ibex-35 indizeekiko espozizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua % 0,77koa da.

Sozietate Kudeatzaileak Akziodunen Batzar Orokorretako asistentzia eta bozka prozesuak kudeatzen dituen barne prozedura bat dauka, IKEen zorroetan sartutako balore guzientzat, termino hauetan kudeatutakoak: "SGIICak kudeatzen duen IKE multzoak bere Gizearte Kapitalaren %1 baino gehiago izan den espainiar sozietatean, eskubide politikoak SGIICak berak gauzatzea. Gainontzeko balore nazional zein atzerrikoentzat, dagokion buletinak beteko dira, Administrazio Kontseiluko Presidentean eskuordetuz eta sozietate bakoitzera bidalizi kasu bakoitzean egokiana den prozeduraren bidez. Edozein kasutan, Akziodunen Batzorde Nagusi bakoitzaren Egunko gai zerrendako puntuak berrikusiko dira, eta Inbertsioen Batzordeak beharrezkoa dela ikustekotan, Inbertsioen Batzordearen ustez partaideen eskubideak hobeto defendatzen dituen linea bozkatuko da".

IKa ondorengo Batzar Nagusietan deitu da: BBVA S.A., Santander S.A., Iberdrola S.A., Neinor Homes S.A., Gestamp S.A., Telefónica S.A., Siemens Gamesa S.A. eta Inditex S.A.. Kasu guzietan, partaideen kopurua %1 baino txikiagoa izanda ere, bozka eskubidearen gauzatzea xehetasunez aztertzen da, eta proposatutako egunko gai-zerrenda ukatzeko arrazoirik ez dagoenez, aldekoa izanik, bozka eskubidea gauzatzeko dagokion delegazioa egin da. Urteko bigarren seihilekoan burtsa indizeen jokaera mundu mailan oso negatiboa izan da. Merkataritza gerraren ondoriozko mundu mailako dezelerazioari zaion beldurrak munduko errenta aldakorrean eragina izan du. Inguru honetan, europar indizeek amerikarrak baino jokaera erlatibo ahulagoa erakutsi dute. Italiako tentsio politikoko, Brexitaren gaineko ziurgabetasunak eta auto sektoreko eboluzio negatiboak kontinente zaharkeko burtsetan eragin negatiboa izan dute. Halere, ingurune makroekonomikoan, azken hilabeteetan galera izan arren, aldekoa izan da arrazoizko eran eta balorazioek birbalorazio potentziala eskaintzen dute. Horregatik, optimismoa neurrian ikusten ditugu datoen hiruhilekoak. Dena den, adierazi beharra dago epe laburrean ziurgabetasuna eta hegakortasuna zor dezaketek faktoreak daudela, Brexita edo merkataritza eztabaidak bezala, merkatuen garapena baldintzatuz dezaketek.

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 langileei 2018an ordaindutako lansariaren kopuru osoa 2.583 miloi euro izan dela aitortu du, lansari finkoko 2.440 mila eurotan eta lansari aldagarriko 143 mila eurotan banatuta. Onuradun kopurua 58 eta 54 da, hurrenez hurren. Ez dago IKEn etekineta parte-hartzean oinarritutako lansaririk, SGII Cak kudeaketaren ordainetan lortuak. Identifikatutako kolektiboaren ordainsariari dagokionez, zeinaren jardunak gorabehera material bat izan dezakeen sozietatearen arrisku profileen, lansariaren erantsitako kopurua 463 mila eurokoa da. Horietatik 427 mila euro lau goi-karguri dagozkio (381 mila euro lansari finkoa eta 46 mila euro lansari aldagarria) eta 36 mila euro beste langile batena (34 mila euro lansari finkoa eta 2 mila euro lansari aldagarria).

Lansariaren kalkulua berdina da beste langile taldeetan. Lansari 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. Lansari aldagarriaren funtzionamendu arau nagusiak hauek dira: guztizko lansari aldagarriak ez du soldata masa osoaren %20a gainditzen; banaka, ezin du lansari finkoaren %25 gainditu, eta baliogabea izan daiteke, eta kontrol funtzioak dituzten pertsonentzat negozio adierazleetan gehieneko pisua existitzen da. Urtero, sozietatearen Izendapen eta Lansari Batzordeak aztertzen du lansari aldagarria, eta Administrazio Kontseiluak onartzeko aurkezten da.

2018ko abenduan "KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren Lansari Politikaren Markoa" eguneratu da, ezar daitekeen araudiaren erreferentzia eta lansari politika egokitzetik sortutako garrantzi gutxioko beste aldaketa batzuk Talde mailako EBA Zuzentzarauetara 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.