

KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMIA, FI

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

Kudeatzailea / Gestora:

KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Gordailuzaina / Depositario:

KUTXABANK, S.A.

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

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Telefonoa / Teléfono: 944017031

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroentzako 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: Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional

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

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak esposizio osoaren %75 gutxienez errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko du, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Errenta aldakorreko esposizioaren %75 gutxienez Nasdaq 100 indizeko (sektore teknologikoen indizeko) baloreetan inbertituko da, kapitalizazioari buruz alde zuzenetik ezer erabaki gabe. Errenta aldakorreko gainerako zatia OCDEko herrialdeetako jaulkitzaileetan inbertituta egongo da.

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

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa %0 eta %100 artekoa izango da.

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 75% de la exposición a renta variable estará invertido en valores del índice Nasdaq 100 (índice de sectores tecnológicos), sin predeterminación en cuanto a su capitalización. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE.

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.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

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 cobertura de riesgos e inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-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 (%)	0,53	0,15	0,69	0,00
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoak) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,10	-0,13	0,04

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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	5.279.963,13	4.929.634,97	1.285,00	1.155,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	5.530.775,69	5.426.083,90	10,00	10,00	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	23.881	19.241	29.771	29.889
CLASE CARTERA	EUR	25.212	26.544		

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	4,5231	4,6759	3,7229	3,7229
CLASE CARTERA	EUR	4,5586	4,6759		

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	-3,27	-16,38	7,02	6,47	1,52	25,60	3,57	9,13	

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 (%)	-4,01	10-10-2018	-4,01	10-10-2018	-3,97	24-08-2015
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	4,84	26-12-2018	4,84	26-12-2018	4,99	26-08-2015

(i) Eskatutako denboraldian antzinasun 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 kalkulatzeko 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 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
Liquidazio-balioa / Valor liquidativo	19,83	26,76	10,29	15,53	22,50	10,04	15,10	17,39	
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 Nasdaq 100	0,30	0,39	0,24	0,36	0,17	0,15	0,26	0,29	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,07	8,07	6,72	6,74	6,81	6,29	7,23	7,16	

(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 denboraldiak 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.

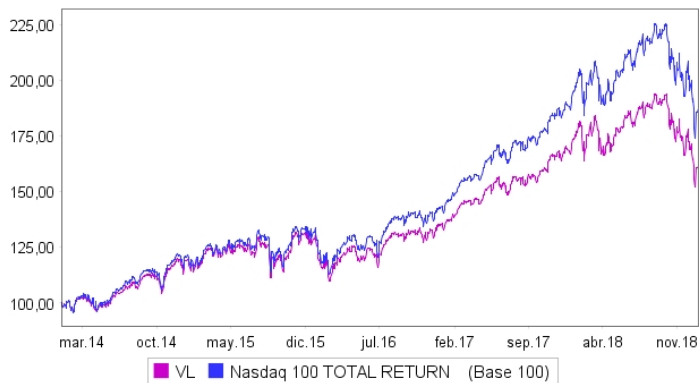
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

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
Ratio total de gastos (iv)	2,01	0,51	0,51	0,50	0,50	2,02	2,01	2,01	1,86

(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.

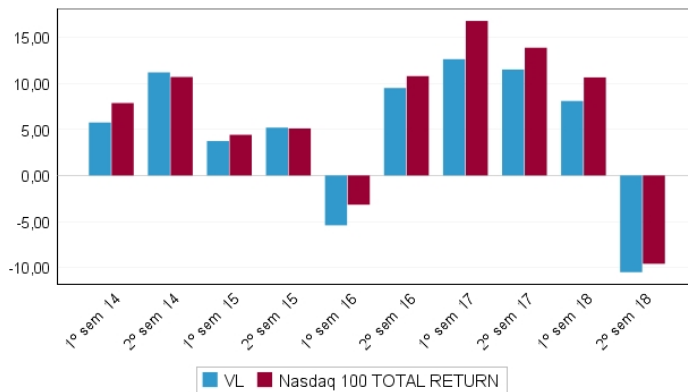
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	-2,51	-16,20	7,22	6,67	1,71				

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 (%)	-4,01	10-10-2018	-4,01	10-10-2018		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	4,84	26-12-2018	4,84	26-12-2018		

(i) Eskatutako denboraldian antzinatean 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. (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	19,83	26,75	10,29	15,53	22,49				
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				
Nasdaq 100									
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,40	11,40							

(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 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)

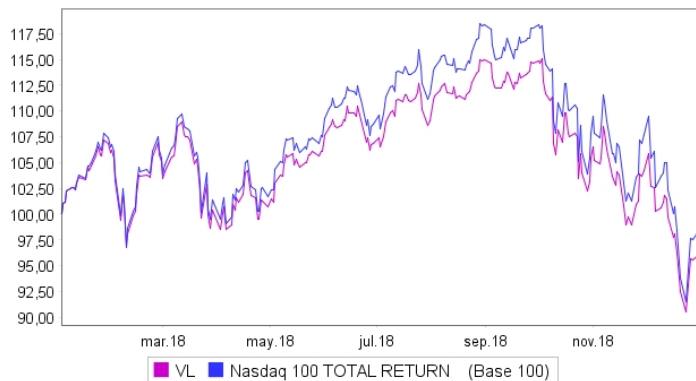
Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,32	0,32	0,31	0,31	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-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.

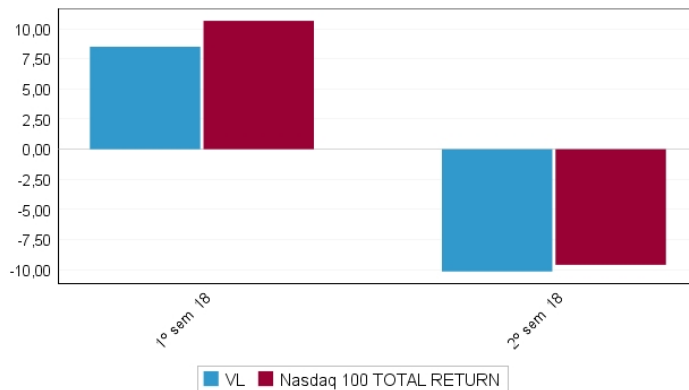
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

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	42.929	87,44	50.281	95,87
Barneko zorroa / Cartera interior	5.000	10,18	8.100	15,44
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	37.929	77,26	42.181	80,43
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-0	-0,00
Inbertsio zalantzagarrak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	4.760	9,70	1.073	2,05
(+) GAINERAKOAK / RESTO	1.405	2,86	1.091	2,08
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	49.095	100,00	52.445	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)	52.445	45.786	45.786	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	4,80	5,55	10,32	-5,85
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-10,88	7,61	-4,06	-255,74
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-10,00	8,53	-2,26	-227,73
(+) Interesak / Intereses	0,00	-0,02	-0,02	-87,97
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,86	0,37	1,25	153,99
(+/-) 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)	-5,71	9,97	3,58	-162,44
(+/-) 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)	-4,48	-1,91	-6,50	155,14
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,67	0,14	-0,57	-640,55
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	-0,01	-0,01	-99,36
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,88	-0,92	-1,80	3,70
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	13,19
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	10,73
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	2,30
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,00
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,13	-0,19	-51,37
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,73
(+) 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	0,00	499,77
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	49.095	52.445	49.095	

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		5.000	10,18	8.100	15,44
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		5.000	10,18	8.100	15,44
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		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.000	10,18	8.100	15,44
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
		Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00
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 CIGNA CORP	USD	247	0,50	0	0,00
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	463	0,94	0	0,00
ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	524	1,07	0	0,00
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	493	1,00	0	0,00
ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	494	1,01	0	0,00
ACCIONES WORKDAY INC	USD	590	1,20	0	0,00
ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	511	1,04	0	0,00
ACCIONES CINTAS CORP	USD	480	0,98	0	0,00
ACCIONES BIOMARIN PHARMACEUT.	USD	468	0,95	0	0,00
ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	493	1,00	0	0,00
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	490	1,00	135	0,26
ACCIONES BROADCOM LTD	USD	0	0,00	506	0,97
ACCIONES BOOKING HONDINGS INC	USD	0	0,00	498	0,95
ACCIONES AUTODESK INC	USD	493	1,00	153	0,29
ACCIONES CSX CORP	USD	455	0,93	293	0,56
ACCIONES CHARTER COMMUNIC	USD	0	0,00	354	0,67
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	816	1,66	1.704	3,25
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	809	1,65	1.974	3,76
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	506	0,96
ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	443	0,90	164	0,31
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	0	0,00	301	0,57
ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	0	0,00	464	0,88
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	494	1,01	185	0,35
ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	452	0,92	0	0,00
ACCIONES MYLAN INC	USD	474	0,97	0	0,00
ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS	USD	483	0,98	159	0,30
ACCIONES TESLA INC	USD	514	1,05	295	0,56
ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY	USD	505	1,03	275	0,53
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	474	0,96	293	0,56
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	0	0,00	306	0,58
ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	0	0,00	388	0,74
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	496	1,01	209	0,40
ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY	USD	504	1,03	209	0,40
ACCIONES AMERICAN AIRLINES	USD	497	1,01	0	0,00
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	483	0,98	139	0,26
ACCIONES FACEBOOK INC-A	USD	627	1,28	2.355	4,49
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	560	1,14	186	0,35
ACCIONES T-MOBILE INC	USD	488	0,99	251	0,48
ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	505	1,03	115	0,22
ACCIONES FISERV INC	USD	489	1,00	158	0,30
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	495	1,01	124	0,24
ACCIONES BIOGEN INC	USD	0	0,00	313	0,60
ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	422	0,86	141	0,27
ACCIONES CERNER CORP	USD	491	1,00	0	0,00
ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	549	1,12	102	0,19
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLD	USD	0	0,00	224	0,43
ACCIONES FASTENAL CO	USD	497	1,01	0	0,00
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	527	1,07	164	0,31
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	501	1,02	272	0,52
ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	859	1,64
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	530	1,08	222	0,42
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	347	0,66
ACCIONES PACCAR INC	USD	487	0,99	115	0,22
ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	512	1,04	0	0,00
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	0	0,00	311	0,59
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	476	0,97	240	0,46
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0	0,00	121	0,23
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	472	0,90
ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	487	0,99	0	0,00
ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	475	0,97	229	0,44
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	731	1,39
ACCIONES XILINX INC	USD	498	1,01	0	0,00
ACCIONES EBAY INC	USD	505	1,03	194	0,37
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.939	3,95	3.841	7,32
ACCIONES CELGENE CORP	USD	490	1,00	302	0,58
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	0	0,00	769	1,47
ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	673	1,28
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	486	0,99	223	0,43
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	606	1,16
ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	USD	493	1,00	0	0,00
ACCIONES INTUIT INC	USD	511	1,04	266	0,51
ACCIONES APPLE INC	USD	1.986	4,04	4.751	9,06
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	424	0,81
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	447	0,91	306	0,58
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	1.792	3,65	4.161	7,93
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	478	0,97	253	0,48
ACCIONES INTEL CORP	USD	621	1,26	1.174	2,24
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	0	0,00	549	1,05
ACCIONES CISCO SYSTEM INC	USD	540	1,10	1.049	2,00
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		33.546	68,30	37.100	70,73
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 / Período actual		Aurreko denboraldia / Período 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		33.546	68,30	37.100	70,73
PARTICIPACIONES TROWE PRICE US LG	USD	743	1,51	790	1,51
PARTICIPACIONES AMUNDI F2-PI US FU G	USD	722	1,47	737	1,41
PARTICIPACIONES BGF US GROWTH FUND D	USD	714	1,45	796	1,52
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-US CROWTH	USD	711	1,45	792	1,51
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 IT	USD	707	1,44	777	1,48
PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z USD	USD	720	1,47	796	1,52
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		4.317	8,79	4.687	8,95
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		37.863	77,09	41.787	79,68
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.863	87,27	49.887	95,12

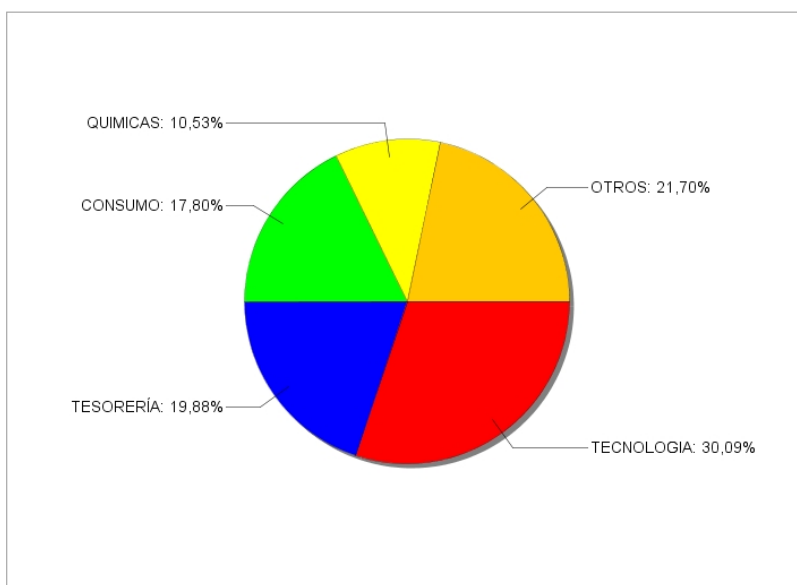
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		7.088	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 190318	37.105	Inbertsio / Inversión
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio		37.105	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		44.193	

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

272954 egintza aipagarria, 20/12/2018koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n
 Hecho relevante 272954 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. Partícipes 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 abalatuak baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaille, aseguratzaille, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutuan		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 kontrolerdia 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 fondaon:

1. Partaideak: %42,13 Ondarearekiko (20.683.543,55 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 703.824.582,98 euro da, %6,79 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 12.479.875,94 euro da, %0,12 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 9.009,17 eurokoak izan dira; hau da, %0,02.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 28,05 euro izan dira, hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 27.768,80 eurokoa izan da; hau da, %0,05. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.

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

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-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: 42,13% s/ Patrimonio (20.683.543,55 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 703.824.582,98 euros, suponiendo un 6,79%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 12.479.875,94 euros, suponiendo un 0,12%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 9.009,17 euros, lo que supone un 0,02%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 28,05 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 27.768,80 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

Seihilekoak urtearen lehenengo erdiaren ildo beretik jarraitu du alderdi ekonomiko eta geopolitikoetan. Munduaren hazkunde ekonomikoak dibergentia 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 zenbatekoa 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 (bereziki aurrekontuetan).

Merkatu finantzarioei dagokienez, seihilekoaren 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 errenboltsua 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 hazkundera buruzko zalantzak, merkataritza gerraren inguruan dauden ziurgabetasunak lotuta, errialdi gogor horiek ekarri dituzte.

Errenta finakoari dagokienez, arriskuari zaien gorrotoa epealdiko ohar azpimarragarria izan da ere. Zor publikoaren errentagarritasuna AEB eta Alemanian jaitzi da (18 eta 6 op, hurrenez hurren, 10 urteko epean), babes aktiboaren papera eginiz. Arrisku aktiboek, aldiz, okerrera egin dute seihilekoan. Burtza errialdiek 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 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).

Urteko bigarren seihilekoan Amerikako errenta aldagarriak jokaera hegakorra izan du, epealdi hasieran balioa handituz eta urteko azken hiruhilekoan murrizketa gogorrek, burtza indizeak ekitaldia negatiboa ixtera eraman dutenak.

Hiruhilekoan Txinarekin izandako merkataritza tentsioek eta Mexiko eta Kanadarekin merkataritza akordioak sinatzeak Amerikako indizeei seihilekoaren hasieran maximo historikoak markatzeko aukera eman diete. Hala ere, munduko hazkundearen, AEBen zabalpen zikloaren amaieraren eta Txinarekin dagoen merkataritza gerraren inpaktuen gainean dauden zalantzek ekitaldi amaieran indizeak kaltetu dituzte. Testuinguru honetan, Nasdaq teknologikoak seihilekoan SP-500 edo Dow Jones baino zuzenketa handiagoak pairatu ditu, baina ekitaldia jokaera erlatibo hobearrekin itxi du.

Funtsak, bere aldetik, errenta aldagarriko esposizio maila aldaketarik gabe mantendu du, oraindik maila altuetan dagoena. Amerikar ekonomia ondo dabilen arren, kontu handiz gabilta, etekinen aurreikuspenak oraindik altuak baitira eta dezeptiorako aukera dago.

Epealdi honetan, funtsaren partaide kopurua 1.165tik 1.295ra pasa da, 10 zorro klasekoak dira eta 1.285 klase estandarrekoak. Era berean, funtsaren ondarea 3.350 mila euro

jaitsi da. Epealdi amaierako ondarea 49.095 mila eurokoa da, 25.213 mila euro zorro klasekoak eta 23.882 mila euro estandar klasekoak dira.

Epealdiko errentagarritasun garbia $-10,51$ izan da klase estandarrean eta $-10,15$ zorroko klasean. Funtsak seihilekoan izandako errentagarritasuna (bi klaseak) erreferentziazko indizea baino baxuagoa izan da, batez ere baloreen hautapenagatik.

Bi klaseen errentagarritasuna kudeatzailearen batez bestekoa baino baxuagoa izan da ($-3,74$). Errentagarritasunaren aldea funtsaren inbertsio bokazio zehatza dela eta azaldu daiteke. Egingadako gastuek $1,02$ ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta $0,64$ koa zorroko klasean. Funtsak inbertsioei buruzko finantza analisiaren zerbiztutik sortutako kostuak jasan ditu esplizituki eta bitartekaritza batzordeetatik banatuta. Analisi hori analisisa 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 bitartekaririk hautatzean gauzatze hobearren printzipioa betetzeko ondorioetarako, zeinaren bidez IKEaren eragiketaz gauzatu diren. Klase estandarren arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, $26,76$ koa da epealdiaren amaieran, eta zorro klasearena $26,75$ koa, erreferentzia indizearena $32,19$ koa den bitartean.

Epealdia bitartean tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare-aldaketan egoera-orrian islatzen dira. Tresna Deribatuaren irekitako posizioen helburua Nasdaq-100 indizearekiko esposizioa irabaztea da eta dolarrarekiko esposizioa murriztea (estaldura maila $0,74$ koa da); batez besteko palanka efektua $7,42$ koa da.

Burtsa indizeen duela gutxiko zuzenketa ostean, errenta aldagarri amerikarraren perspektibek optimismo apur bat izateko aukera ematen dute. Egungo balorazioak azken ekitaldikoak baino askoz arazoizkoak dira, eta etxeko ekonomia sendo jarraitzen du termino orokorretan. Hala ere, enpresaritza etekineta aurreikuspenak altuak dira oraindik eta behar berrikusteko arriskua dago, burtsen erreuperazioa mugatu dezakeena. Bestalde, merkatuetan ziurgabetasun fokual izan daitezkeen hainbat daude, hala AEBk Txinarekin duen merkataritza gerraren bilakaera nola Erreserba Federalaren interes tasen politika. Faktore horiek hegakortasun gertaeren iturriak izan daitezke datoen hilaletan. Hala ere, egungo panoramak optimistagoak izateko aukera ematen digu, AEBen eta Txinaren arteko merkataritza akordio bat gero eta egingarriagoa baita eta FEDEK tipoen igoera mantentzeari dagokionean hain erasokorra ez den diskurtso batekin hasi nahi duela ematen du.

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

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

Lantsariaren kalkulua berdina da beste langile taldeetan. Lantsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. ren lan-akordioan erregulatuta dago, eta, hala badagokio, goi-kargu batzuekin sinatutako banakako kontratuetan. Lantsari aldagarriaren funtzionamendu arau nagusiak hauek dira: gutzitako lantsari aldagarriak ez du soldata masa osoaren 20 gainditzen; banaka, ezin du lantsari finkoaren 25 gainditu, eta baliogabea izan daiteke, eta kontrol funtzioak dituzten pertsonentzat negozio adierazleetan gehieneko pisua existitzen da. Urtero, sozietatearen lizendapen 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 gutxiko beste aldaketa batzuk Talde mailako EBA Zuzentarauetara eguneratuz. Era berean, langileen ordainsari politika ezartzei buruzko urteko ebaluazioarekin lotuta, ekitaldi honetarako kanpo aditu bat ebaluazio bat egiten ari da. Horrek, erregulazio markoaren interpretazio alderaketa eta merkatuaren arabera erreferentzia bat izateko aukera emango du.

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

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por una fuerte aversión al riesgo, destacando las caídas vistas en los índices principales de renta variable, especialmente en la parte final del año (S&P 500 -7,78%, Eurostoxx 50 -11,61%, 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).

Durante el segundo semestre del año la renta variable americana ha mostrado un comportamiento volátil, con revaloraciones en la parte inicial del periodo y fuertes recortes en el último trimestre del año, que han llevado a los índices bursátiles a cerrar el ejercicio en terreno negativo.

Las menores tensiones comerciales con China durante parte del trimestre y la firma de los acuerdos comerciales con México y Canadá, han permitido a los índices americanos marcar nuevos máximos históricos durante la parte inicial del semestre. Sin embargo, las dudas acerca del crecimiento global, el posible fin de ciclo expansivo en EEUU y los impactos de la guerra comercial con China han lastreado a los índices durante la parte final del ejercicio. En este entorno, el tecnológico Nasdaq ha sufrido mayores correcciones durante el semestre que el SP-500 o el Dow Jones, si bien logra cerrar el ejercicio con un mejor comportamiento relativo.

El fondo por su parte ha mantenido sin cambios el nivel de exposición a renta variable, que aún se encuentra en niveles elevados. A pesar de la buena marcha de la economía americana, mantenemos cierto tono de cautela ya que las expectativas de beneficios son aún elevadas y hay margen para decepciones.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 1.165 a 1.295, correspondiendo 10 a la clase cartera y 1.285 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 3.350 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 49.095 miles de euros, correspondiendo 25.213 miles de euros a la clase cartera y 23.882 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del $-10,51$ % para la clase estándar y del $-10,15$ % para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la selección de valores.

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 $0,64$ % para la clase cartera. El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

El nivel de riesgo de la clase estándar, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de $26,76$ % y el de la clase cartera de $26,75$ % frente al $32,19$ % 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 al índice Nasdaq-100 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del $0,74$), siendo su grado de apalancamiento medio del $7,42$ %.

Tras las recientes correcciones de los índices bursátiles, las perspectivas de la renta variable americana permiten albergar un prudente optimismo. Las valoraciones actuales son mucho más razonables que durante el último ejercicio y la economía doméstica mantiene su solidez en términos generales. Sin embargo, las expectativas de beneficios empresariales son aún elevadas y existe riesgo de revisión a la baja, lo que podría limitar la recuperación de las bolsas. Por otro lado, existen en mercado varios focos potenciales de incertidumbre, como la evolución de la guerra comercial de EEUU con China y la política de tipos de la Reserva Federal. Dichos factores podrían ser fuente de episodios de volatilidad durante los próximos meses. Sin embargo, el panorama actual nos permite ser algo más optimistas, ya que un acuerdo comercial entre EEUU y China parece cada vez más factible y la Fed parece querer iniciar un discurso menos agresivo en relación a mantener las subidas de tipos.

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 SGIIK 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.