

KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 1990

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: Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional

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 %75 gutxienez Japoniako jaulkitzaileen baloreetan inbertituko da, kapitalizazioari eta sektoreari buruz alde zuzenak ezer erabaki gabe.

Errenta aldakorreko gainerako zatia OCDEko herrialdeetako jaulkitzaileetan inbertituta egongo da.

Exposizioaren gainerako zatia errenta finkoan egongo da, jaulkitzaile publiko nahiz pribatuaren errenta finkoko aktiboetan, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizatutako nahiz kotizazio gabeak, eta alde zuzenak 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 será en valores de emisores de Japón, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector.

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 deribatuetakoa eragiketarako / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuak eragiketarako 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 (%)	0,00	2,55	2,61	2,02
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,16	-0,22	0,03

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	1.434.470,95	1.483.113,83	460,00	481,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	48.068.510,03	45.343.099,74	59.791,00	61.042,00	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	5.156	6.614	160.950	241.932
CLASE CARTERA	EUR	174.115	348.615		

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	3.5950	4.1294	3.5381	3.5381
CLASE CARTERA	EUR	3.6222	4.1294		

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	-12,94	-16,94	7,39	3,52	-5,71	16,71	-0,11	8,19	

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 (%)	-3,82	25-12-2018	-5,29	06-02-2018	-6,46	24-06-2016
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	3,30	27-12-2018	3,30	27-12-2018	7,06	15-02-2016

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak 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	18,65	23,18	13,74	11,70	22,89	11,64	25,00	19,53	
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	
Nikkei 225									
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,52	10,52	9,37	9,54	9,77	9,53	10,51	10,01	

(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.

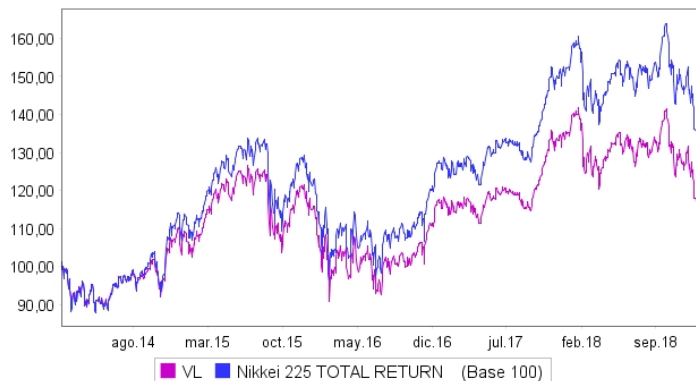
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

Gastuak (iv)	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	2,01	2,01	2,01	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-salerosketaren 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.

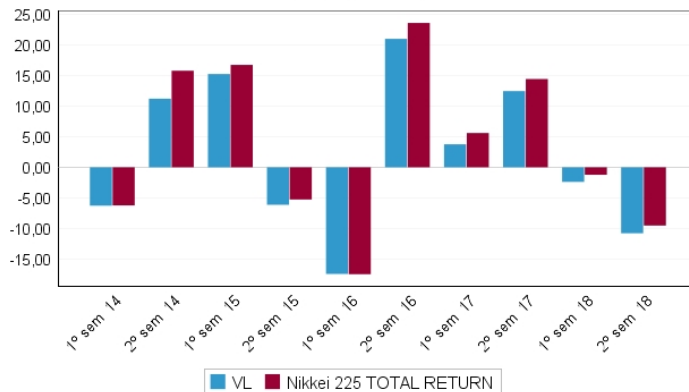
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	-12,28	-16,78	7,59	3,71	-5,53				

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 (%)	-3,82	25-12-2018	-5,29	06-02-2018		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	3,30	27-12-2018	3,30	27-12-2018		

(i) Eskatutako denboraldian antzintatzen minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarren segidako bi likidazio-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	18,65	23,18	13,74	11,70	22,89				
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				
Nikkei 225									
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	12,21	12,21							

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

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

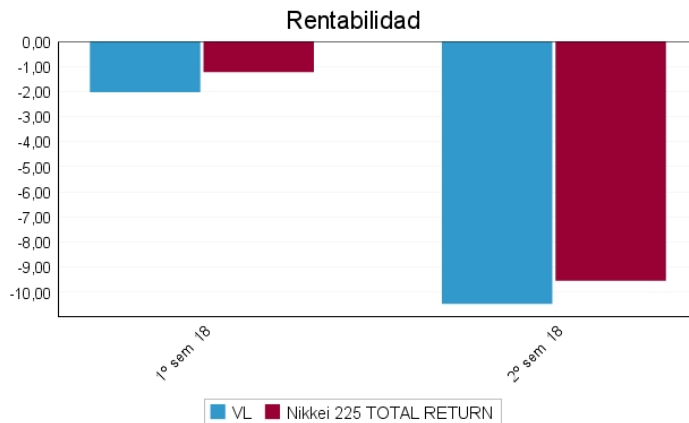
Gastuak (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,32	0,32	0,31	0,31	0,48			

(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 portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.
 (iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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



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



B) Konparazioa / Comparativa

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Epe laburra Monetarioa / Monetario a Corto Plazo			
Monetarioa / Monetario	58.205	2.641	-0,32
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	3.654.307	200.615	-0,37
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	23.590	664	-3,91
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	482.711	46.076	-0,22
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.368.768	62.820	-3,78
Errenta 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	167.848	93,63	180.244	95,15
Barneko zorroa / Cartera interior	14.200	7,92	9.800	5,17
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	153.648	85,71	170.444	89,98
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)	6.007	3,35	4.418	2,33
(+) GAINERAKOAK / RESTO	5.417	3,02	4.761	2,51
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	179.273	100,00	189.423	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)	189.423	355.231	355.231	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	5,31	-71,67	-71,86	-106,43
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-10,60	-3,11	-13,18	194,88
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-9,85	-2,47	-11,79	246,01
(+) Interesak / Intereses	-0,01	-0,15	-0,18	-91,54
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,80	0,08	0,82	796,62
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,11	-0,12	-100,00
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,10	-1,35	-7,12	291,13
(+/-) 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)	-3,35	-1,26	-4,46	129,75
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,11	-0,24	-1,29	299,04
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	-0,07	0,58	0,56	-109,97
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,76	-0,65	-1,40	1,46
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,59	-0,58	-1,18	-12,39
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-12,52
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,26
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,72
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,01	-0,12	764,87
(+) Sarrerak / Ingresos	0,01	0,00	0,01	939,54
(+) 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	0,01	0,00	0,01	939,54
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	179.273	189.423	179.273	

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.

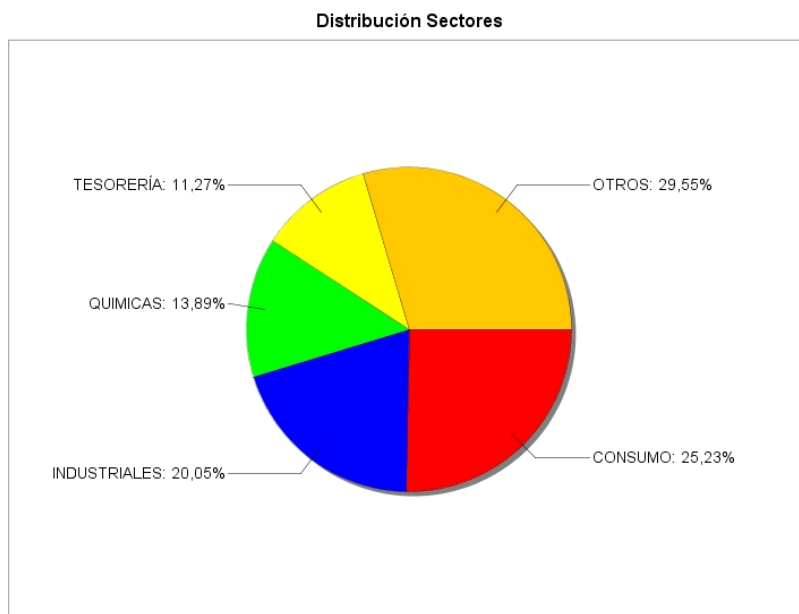
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,48 2018-09-14	EUR	0	0,00	100	0,05
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2018-10-12	EUR	0	0,00	100	0,05
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	0,10
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	200	0,10
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		14.200	7,92	9.600	5,07
ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		14.200	7,92	9.800	5,17
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.200	7,92	9.800	5,17

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 /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN					
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 MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	367	0,20	0	0,00
ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	371	0,21	0	0,00
ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	753	0,42	1.032	0,54
ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	1.250	0,70	1.240	0,65
ACCIONES NICHIREI CORP	JPY	444	0,25	405	0,21
ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	356	0,20	423	0,22
ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	479	0,27	887	0,47
ACCIONES SHOWA SELL SEKIYU KK	JPY	451	0,25	474	0,25
ACCIONES NSK LTD	JPY	0	0,00	328	0,17
ACCIONES JGC CORP	JPY	453	0,25	640	0,34
ACCIONES ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	625	0,35	816	0,43
ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI	JPY	356	0,20	397	0,21
ACCIONES NISSHINBO HOLDINGS	JPY	243	0,14	341	0,18
ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	466	0,26	537	0,28
ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	786	0,44	842	0,44
ACCIONES SUMITOMO DAINIPPON	JPY	1.023	0,57	672	0,35
ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	988	0,55	1.189	0,63
ACCIONES CASIO COMPUTER CO	JPY	382	0,21	516	0,27
ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	673	0,38	849	0,45
ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO	JPY	885	0,49	935	0,49
ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO	JPY	526	0,29	537	0,28
ACCIONES KEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	505	0,28	547	0,29
ACCIONES SUBARU CORPORATION	JPY	691	0,39	924	0,49
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	1.028	0,57	1.214	0,64
ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	433	0,24	609	0,32
ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	378	0,21	500	0,26
ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	607	0,34	643	0,34
ACCIONES TOKAI CARBON CO LTD	JPY	365	0,20	571	0,30
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	457	0,26	500	0,26
ACCIONES MARUI GROUP CO.	JPY	625	0,35	669	0,35
ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO	JPY	270	0,15	448	0,24
ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	474	0,26	562	0,30
ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	665	0,37	672	0,35
ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	950	0,53	1.063	0,56
ACCIONES KYOWA HAKKO KIRIN CO	JPY	608	0,34	640	0,34
ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	437	0,24	565	0,30
ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	557	0,31	565	0,30
ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	1.407	0,78	1.616	0,85
ACCIONES DENTSU INC	JPY	1.436	0,80	1.505	0,79
ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	680	0,38	660	0,35
ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	790	0,44	1.122	0,59
ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1.316	0,73	1.537	0,81
ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	1.687	0,94	1.482	0,78
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	1.836	1,02	1.631	0,86
ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	1.370	0,76	1.651	0,87
ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.630	0,91	1.753	0,93
ACCIONES TREND MICRO INC	JPY	1.748	0,98	1.811	0,96
ACCIONES CHUGAI PHARMACEU CO.	JPY	1.868	1,04	1.665	0,88
ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	2.018	1,13	2.521	1,33
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	2.339	1,30	2.636	1,39
ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	1.623	0,91	2.402	1,27
ACCIONES FAMILYMART UNY HOLD.	JPY	4.073	2,27	3.342	1,76
ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES	JPY	3.434	1,92	3.803	2,01
ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	573	0,32	601	0,32
ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	457	0,26	522	0,28
ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	454	0,25	437	0,23
ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	1.731	0,97	1.602	0,85
ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	2.669	1,49	2.438	1,29
ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	1.695	0,95	1.865	0,98
ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY	3.655	2,04	3.640	1,92
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	2.489	1,39	2.237	1,18
ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	428	0,24	473	0,25
ACCIONES NIKON CORP	JPY	479	0,27	505	0,27
ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC	JPY	392	0,22	420	0,22
ACCIONES TOTO LTD	JPY	559	0,31	739	0,39
ACCIONES JTEKT CORPORATION	JPY	359	0,20	432	0,23
ACCIONES TOYO SEIKAN GROUP	JPY	738	0,41	558	0,29
ACCIONES TDK CORP	JPY	2.260	1,26	3.244	1,71
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	1.085	0,61	1.341	0,71
ACCIONES AEON CO LTD	JPY	629	0,35	679	0,36
ACCIONES DENSO CORPORATION	JPY	1.433	0,80	1.551	0,82
ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	1.250	0,70	1.626	0,86
ACCIONES KAO CORPORATION	JPY	2.388	1,33	2.422	1,28
ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	1.024	0,57	1.082	0,57
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	2.053	1,15	2.422	1,28
ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	331	0,18	404	0,21
ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	1.240	0,69	1.242	0,66
ACCIONES NTT DATA CORP	JPY	1.765	0,98	1.829	0,97
ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	506	0,28	555	0,29
ACCIONES SUMIMOTO REALTY &DEV	JPY	1.182	0,66	1.175	0,62

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	%
ACCIONES KOMATSU LTD.	JPY	693	0,39	908	0,48
ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	495	0,28	529	0,28
ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	632	0,35	798	0,42
ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	0	0,00	428	0,23
ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	884	0,49	882	0,47
ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	547	0,30	575	0,30
ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	1.401	0,78	1.384	0,73
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	4.623	2,58	5.214	2,75
ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	907	0,51	1.104	0,58
ACCIONES FANUC CORP	JPY	4.894	2,73	6.306	3,33
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	716	0,40	766	0,40
ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	2.499	1,39	2.829	1,49
ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	769	0,43	746	0,39
ACCIONES FAST RETAILING CO.	JPY	16.550	9,23	14.590	7,70
ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	766	0,43	887	0,47
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.876	1,05	2.055	1,08
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	6.434	3,59	6.855	3,62
ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	3.234	1,80	3.581	1,89
ACCIONES CANON INC	JPY	1.319	0,74	1.562	0,82
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	1.314	0,73	1.323	0,70
ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	3.674	2,05	5.451	2,88
ACCIONES SONY CORPORATION	JPY	1.560	0,87	1.623	0,86
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		139.796	77,98	151.324	79,84
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		139.796	77,98	151.324	79,84
PARTICIPACIONES JPMORGAN JAPAN EQUITY	JPY	3.841	2,14	4.627	2,44
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL JAPAN	JPY	3.989	2,23	4.520	2,39
PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQ	JPY	3.797	2,12	4.112	2,17
PARTICIPACIONES ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	2.878	1,61	3.380	1,78
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		14.505	8,10	16.639	8,78
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		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		154.301	86,08	167.963	88,62
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		168.501	94,00	177.763	93,79

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.
Nota: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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



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		19.096	
EURO	V/ Fut. FU. EURO YEN CME 190318	156.388	Inbertsio / Inversión
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio		156.388	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		175.483	

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

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

272953 egintza aipagarria, 20/12/2018koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n
 Hecho relevante 272953 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. Funtzaren 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. artikularen 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 kolokatzaila, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeetako baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako 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 batzuetako sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 1.679.241.361,27 euro da, %4,69 beraz.
 Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 41.489.957,74 euro da, %0,12 beraz.
 Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 31.211,80 eurokoak izan dira; hau da, %0,02.
 Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 109,67 euro izan dira, hau da, %0,00.
 Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 96.835,64 eurokoa izan da; hau da, %0,05. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.
 Eragiketako errepikaporrak 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.
 El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.679.241.361,27 euros, suponiendo un 4,69%.
 El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 41.489.957,74 euros, suponiendo un 0,12%.
 Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 31.211,80 euros, lo que supone un 0,02%.
 Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 109,67 euros, lo que supone un 0,00%.
 La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 96.835,64 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.
 Se han realizado operaciones repetitivas u de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).
 Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el período de referencia.

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

Ez aplikagarria.
 No aplicable.

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

Seihilekoak urtearen lehenengo erdian ildo beretik jarraitu du alderdi ekonomiko eta geopolitikoetan. Munduaren hazkunde ekonomikoak dibergentea izaten jarraitzen du, AEBen sendotasuna azpimarratuz, zerga politika zabaltzaileak bultzatua baina gainontzeko eremu nagusietan ahul, batez ere Europa, automobilaren sektorean emandako araudak aldaketak kaltetu dituen urte amaieran. Bestalde, banku zentralak, BOJ izan ezik, pizgarri monetarioak erretiratzen jarraitzen dute, FEDek interes tasak igotzen eta balantzea murrizten, EBZk bonuak erosteko hileko hileko komisioa 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 finantzariei dagokienez, seihelekoaren ezaugarria arriskuari izandako gorroto handia izan da, errenta aldakorren indize nagusietako ikusitako jauziak azpimarratuz,

batez ere urte amaieran (S&P 500 -%7,78, Eurostoxx 50 -%11,61, Ibox 35 -%11,25, Nikkei 225 -%10,27, MSCI Emerging -%9,71). Urte osoko errenboltoea 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 ziurgabetasunei lotuta, erorialdi gogor horiek ekarri dituzte.

Errenta finakoari dagokionez, arriskuari zaien gorrotoa epealdiko ohar azpimarragarria izan da ere. Zor publikoaren errentagarritasuna AEB eta Alemanian jaitsi da (18 eta 6 op, hurrenez hurren, 10 urteko epean), babes aktiboaren papera eginez. Mugimendu hori Japoniara zabaldu da zati batean, non 10 urterako bonoaren TIRak %0ko mailetara itzuli den. Arrisku aktiboek, aldiz, okerrera egin dute seihelekoan. Burtsa erorialdiek eragin negatiboa izan dute korporazio zorraren diferentzialetan (32 op Xover indizearen kasuan), zor emergentearen kasuan aipatutako Argentina eta Turkiako kasuak, FED tipoen igoera prozesuarekin batera, seihelekoa bitartean izandako garapenean okerrera egitea ekarri dute.

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

Urteko bigarren seihelekoan funtsak errenta aldagarriko inbertsio maila apur bat murriztu du, baina seihelekoa amaitu du burtsa merkatuetako espozizio maila altukoa izanik. Ziurgabetasunek maila globalean irauten duten arren, hazkundera ekonomikoari eta enpresen emaitzei dagokionez, sendo jarraitzen dute funtsezkoek, eta horrek eraman gaitu errenta aldakorrekiko espozizio hori mantentzea. Japoniako errenta aldagarriak seihelekoan izandako jokaera tokiko dibisaren garapenaren baldintzapean egon da. Japoniar dibisan ikusitako indarrak, batez ere epealdi amaieran, pisu negatiboa izan du japoniar indizeetan. AEB eta Txinaren arteko merkataritza tentsioen igoerak yenaren balioa handitzea ekarri du, berriz ere babeslekuetat hartu dena ziurgabetasun handiko momentuetan. Oinarritzko ikuspegitik, enpresaritza emaitzak sendoak izaten jarraitzen dute. Gainera, Japoniako ekonomiak bide onetik doala ematen du, azkeneko datu makroekonomikoak erreparatuta.

Bestalde, Bojaren moneta politikan ez da aldaketa garrantzitsurik ikusten. Horrek japoniar errenta aldagarriaren jokaera onean lagundu beharko luke. Epealdi honetan, funtsaren partaide kopurua 61.523tik 60.251ra pasa da, horietatik 59.791 zorroko klasekoak dira eta 460 klase estandarrekoak. Era berean, funtsaren ondarea 10.150 mila euro jaitsi da. Epealdi amaierako ondarea 179.273 mila eurokoa da, 174.116 mila euro zorro klasekoak eta 5.157 mila euro estandar klasekoak dira.

Epealdiko errentagarritasun garbia -%10,80 izan da klase estandarrean eta -%10,47 zorroko klasean. Funtsak seihelekoan izandako errentagarritasuna (bi klaseak) erreferentziazko indizea baino apur bat baxuagoa izan da, batez ere sektore esleipenagatik.

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

Egindako gastuak %1,02ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta %0,64koa zorroko klasean. Funtsak inbertsioei buruzko finantza analisiaren zerbitzutik sortutako kostuak jasan ditu esplizituki eta bitartekaritza batzordeetatik banatuta. Analisi hori analisia modu independentean eta bitartekarieratik 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 hautatzaren gauzatze hobearren printzipioa betetzeko ondorioerarako, zeinaren bidez IKEaren eragiketarako gauzatu diren.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, %23,18koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziazko indizearena %20,10koa.

Epealdia bitartean tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare-aldaketan egoera-orrian islatzen dira. Tresna Deribatuaren irekitako posizioen helburua Nikkei-225 indizearekiko espozizioa irabaztea da eta yenaerako espozizioa murriztea (estaldura maila 0,82koa da); batez besteko palanka efektua %5,02koa da.

Japoniako errenta aldagarriaren perspektibak optimismo txiki bat izateko aukera ematen jarraitzen dute. Alde batetik, egungo balorazioak oso arazoizkoak dira duela gutxi bursaren jausialdiengatik. Bestalde, enpresaritza emaitzak joera positibo sendoa erakusten jarraitzen dute eta japoniar konpainiek balantze sendoak dituzte. Hala ere, oraingo faktore mikroekonomikoak aldekoak izan arren, maila makroekonomikoan ezegonkortasun fokuak ikusten dira eta horrek eragin negatiboa izan lezake errenta aldakor japoniarrean. Horien artean behinena, yenaren etengabeko balio irabaztea, dela babes aktiboarena egiten duelako ziurgabetasun globalaren aurrean, dela BOJen politika monetarioen ustekabeko norabide aldaketa baten ondorioz. Modu osagarrian, espero den kontsumoko zergaren igoerak egungo eszenatoki ekonomiko okerrera eraman dezake. Faktore hauetako edozein enpresaritza marginak urratu ditzake, kotizazioen garapena oztopatuz.

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

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. k. sozietate kudeatzaileak bere langileei 2018an ordaindutako lansariaren kopuru osoa 2.583 milioi 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 IKEen etekinetan parte-hartzean oinarritutako lansaririk, SGIIKak 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 GESTIÓN 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: gutzitako 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. Urterto, sozietatearen lizentzian eta Lansari Batzordeak aztertzen du lansari aldagarria, eta Administrazio Kontseiluak onartzeko aurkezten da.

2018ko abenduan "KUTXABANK GESTIÓN 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 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 araberako erreferentzia bat izateko aukera emango du.

El semestre ha ido muy en línea con la primera mitad del año en aspectos económicos y geopolíticos. El crecimiento económico global continúa siendo divergente, destacando la fortaleza de EE.UU. impulsado por una política fiscal expansiva y flojeando, en cambio, el resto de las áreas principales, especialmente Europa, afectado en la parte final del año por los cambios normativos en el sector del automóvil. Por otra parte, los bancos centrales, a excepción del BOJ, 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%, Ibox 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%, Ibox 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. Dicho movimiento se ha trasladado en parte a Japón, donde la TIR del bono a 10 años ha vuelto a niveles de 0%. 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 reducido ligeramente su nivel de inversión en renta variable, si bien finaliza el semestre con una exposición a los mercados bursátiles en nivel elevados. 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.

El comportamiento de la renta variable japonesa durante el semestre ha estado muy condicionado por la evolución de la divisa local. La fortaleza observada en la divisa nipona, especialmente en el tramo final del periodo, ha pesado negativamente en los índices japoneses. El auge de las tensiones comerciales entre EEUU y China ha provocado la apreciación del yen que ha actuado de nuevo como refugio en momentos de alta incertidumbre.

Desde un punto de vista fundamental, los resultados empresariales continúan siendo sólidos. Adicionalmente, la economía japonesa parece avanzar por el buen camino a tenor de los últimos datos macroeconómicos. Por otro lado, no se atisban cambios sustanciales en la política monetaria del BoJ, lo que debería favorecer el buen comportamiento de la renta variable japonesa.

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 61.523 a 60.251, correspondiendo 59.791 a la clase cartera y 460 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 10.150 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 179.273 miles de euros, correspondiendo 174.116 miles de euros a la clase cartera y 5.157 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -10,80% para la clase estándar y del -10,47% para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia.

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 ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 23,18% frente al 20,10% 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 Nikkei-225, y reducir exposición al yen (el grado de cobertura es del 0,82), siendo su grado de apalancamiento medio del 5,02%.

Las perspectivas de la renta variable japonesa siguen permitiendo albergar un prudente optimismo. Por un lado, las valoraciones actuales son muy razonables tras las recientes caídas bursátiles. Por otro lado, los resultados empresariales siguen mostrando una sólida tendencia positiva y las compañías japonesas cuentan con balances sólidos. No obstante, pese a los favorables factores micro actuales, a nivel macroeconómico existen focos de inestabilidad que podrían pesar negativamente en la renta variable nipona. El principal de todos ellos lo encontraríamos en una continuada apreciación del yen, bien por actuar como activo refugio en caso de incertidumbre global bien por un cambio de sesgo no esperado en las políticas monetarias del BOJ.

Adicionalmente, la esperada subida de los impuestos al consumo podría deteriorar el escenario de económico actual. Cualquiera de estos factores podría erosionar los márgenes empresariales, lastrando la evolución de las cotizaciones.

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 SGIIC 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.