

KUTXABANK BONO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 1388

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

Telefonoa / Teléfono: 944017031

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: inversores@cnmv.es).

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

I. INBERTSIO-POLITIKA ETA IZENDATUTAKO DIBISA / POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 2 1-etik 7-rako eskalan / 2 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsaren %100 errenta finkoan egongo da, ondarearen %10 arte IKEen bitartez inbertitu ahal izango da, eta OCDEko merkatuetan inbertituko da.

Keditu-kalitate handiko aktiboak izango dira (gutxienez A- rating-a) eta ertainekoak (BBB+ eta BBB- arteko rating-a) edo une bakoitzean Espainiako Erresumak duen rating-a berdintzen dutenak, azken hori txikiagoa bada. Hala ere, ondarearen %25era arte inbertitu ahal izango da Espainiako Erresumak duen rating-a baino hiru maila txikiagoa dutenetan (Espainiako A- baino txikiagoa bada), hau da, kalitate txikiko aktiboetan.

Aparteko merkatu-egoeretan, kreditu-kalifikazioa gerora jaisten denean, Erakunde kudeatzaileak ahalik eta bizkorren baloratuko du egoera horrek ukitutako posizioak saltzea ala mantentzea komeni den, eta horrelakoetan lehen aipatutako mugak gainditu ahal izango dira funtsaren ondarearen %10era arte, Funtsaren ondarea ahalik eta gehien babesteko.

Rating-a jaisten den egunetik aurrera, aipatutakoa baino kreditu-kalitate apalagoko aktiboak mantendu ahal izango ditu funtsak, %10eko muga horrekin, eta, beraz, horrek esan nahi du kreditu-kalitatea ez dagoela aurrez ezarrita.

Gordailu eta aktibo monetarioetan inbertitu ahal izango da, kotizatatu izan ala ez, baldin eta likidoak badira.

Zorroaren batez besteko iraupena 1 eta 3 urte bitartekoa izango da, eta dibisa-arriskuarekiko esposizioa gehienez %10ekoa.

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC, e invertirá en mercados de la OCDE.

Los activos tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% del patrimonio en activos con calificación crediticia inferior en tres escalones a la del Reino de España (si ésta fuera inferior a A-) es decir, baja.

En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Entidad Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% del patrimonio del fondo, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo.

A partir de la fecha en que se produjera una bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con calidad crediticia inferior a la mencionada sin que exista, por tanto, una predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos.

La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 3 años y habrá un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2017. urtea / Año 2017
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,13	0,11	0,09
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoa) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,02	0,01

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	21.799.556,17	23.291.235,91	4.632,00	5.235,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	84.352.548,84	89.900.950,37	59.682,00	61.093,00	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	221.845	280.833	1.284.649	1.464.323
CLASE CARTERA	EUR	861.431	924.279		

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	10,1766	10,3303	10,3843	10,3843
CLASE CARTERA	EUR	10,2123	10,3303		

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	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	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	-1,49	-0,29	-0,21	-0,89	-0,10	-0,52	-0,66	0,06	

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 (%)	-0,07	06-12-2018	-0,52	29-05-2018	-0,56	29-06-2015
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,06	26-11-2018	0,17	31-05-2018	0,39	22-06-2015

(i) Eskatutako denboraldian antzintasun 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 período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015
Liquidazio-balioa / Valor liquidativo	0,80	0,47	0,43	1,43	0,32	0,47	0,96	1,49
lbex -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	
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%BARCLAYS EA									
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,77	0,77	0,78	0,78	0,79	0,78	1,05	1,17	

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

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

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

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

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

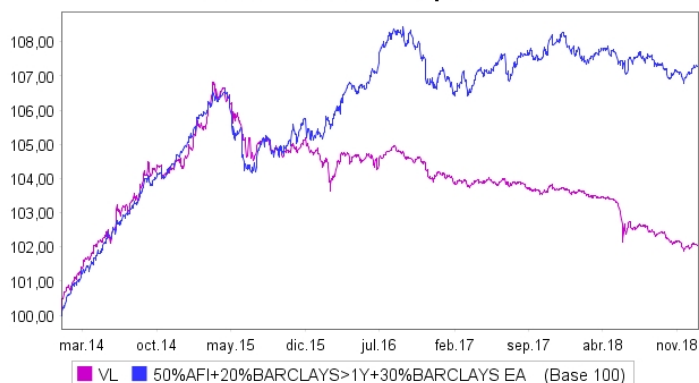
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
	1,01	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,00	0,88

(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.

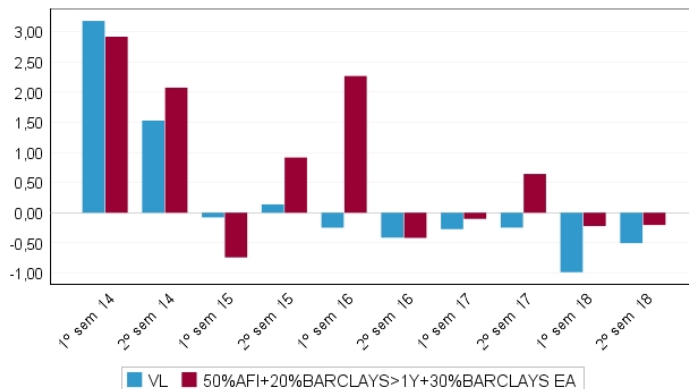
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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
	-1,14	-0,20	-0,13	-0,81	-0,01				

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioetatik partaideari egindako karguaren eragina. El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-0,07	06-12-2018	-0,52	29-05-2018		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,07	26-11-2018	0,17	31-05-2018		

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da. (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	0,80	0,47	0,43	1,43	0,32				
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				
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%BARCLAYS EA									
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,74	0,74							

(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, hilabeteke 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)

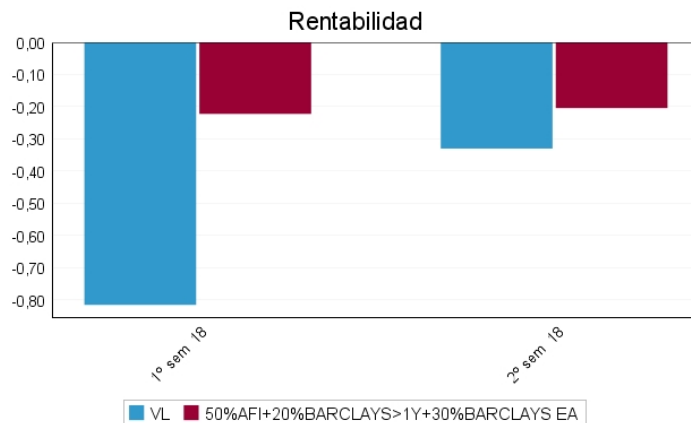
Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,17	0,17	0,16	0,16	0,25			

(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



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 / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media**
Epe laburra Monetarioa / Monetario a Corto Plazo			
Monetarioa / Monetario	58.205	2.641	-0,32
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	3.654.307	200.615	-0,37
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	23.590	664	-3,91
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	482.711	46.076	-0,22
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.368.768	62.820	-3,78
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.867.537	159.516	-12,61
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	1.578.730	238.188	-8,67
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	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.

(I): hemen sartzen dira indize bat errepikatzen edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

(I): 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	1.046.362	96,59	1.099.945	94,88
Barneko zorroa / Cartera interior	327.206	30,21	367.823	31,73
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	727.065	67,12	739.934	63,82
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	-7.909	-0,73	-7.812	-0,67
Inbertsio zalantzagarrak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	35.959	3,32	58.252	5,02
(+) GAINERAKOAK / RESTO	956	0,09	1.165	0,10
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.083.277	100,00	1.159.362	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)	1.159.362	1.205.113	1.205.113	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-6,38	-2,97	-9,25	102,36
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-0,37	-0,85	-1,24	-59,20
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	0,00	-0,49	-0,51	-99,29
(+) Interesak / Intereses	0,29	0,39	0,69	-29,81
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,01	0,01	-100,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,23	-0,57	-0,81	-62,23
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	43,11
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,30	-0,37	-78,69
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-93,75
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,37	-0,36	-0,73	-4,97
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,62	-5,07
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,23
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,99
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,60
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.083.277	1.159.362	1.083.277	

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 deskribzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	5.708	0,53	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	5.795	0,53	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15 2023-11-30	EUR	5.827	0,54	5.879	0,51
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-04-30	EUR	12.549	1,16	12.590	1,09
BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	10.337	0,95	10.322	0,89
BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	9.869	0,91	9.857	0,85
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3.010	0,28	3.016	0,26
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1.041	0,10	1.042	0,09
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	16.010	1,48	16.007	1,38
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	3.614	0,33	3.652	0,31
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	3.019	0,28	3.032	0,26
BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3.125	0,29	3.124	0,27
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	10.963	1,01	10.945	0,94
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	4.383	0,40	4.481	0,39
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	903	0,08	912	0,08
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	0	0,00	20.651	1,78
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	709	0,07	725	0,06
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		96.862	8,94	106.235	9,16
BONO ESTADO ESPAÑA 2,45 2018-10-31	EUR	0	0,00	7.195	0,62
BONO GOBIERNO VASCO 0,00 2018-11-16	EUR	0	0,00	12.941	1,12
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	12.682	1,17	12.680	1,09
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	7.018	0,65	7.072	0,61

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	8.907	0,82	8.933	0,77
BONO C.A. ARAGON 4,00 2018-09-20	EUR	0	0,00	5.476	0,47
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	4.041	0,37	4.098	0,35
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	1	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		32.648	3,01	58.396	5,03
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,07 2020-04-21	EUR	8.792	0,81	8.797	0,76
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	6.658	0,61	6.659	0,57
BONO FADE 0,03 2020-06-17	EUR	17.483	1,61	17.465	1,51
BONO FADE 0,00 2019-12-17	EUR	0	0,00	53.452	4,61
BONO FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14	EUR	3.249	0,30	3.248	0,28
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	0	0,00	4.571	0,39
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	17.223	1,59	17.365	1,50
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	3.116	0,29	3.141	0,27
BONO AYT.CEDUL CAJAS VIII 4,25 2019-11-18	EUR	0	0,00	1.146	0,10
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	406	0,04	420	0,04
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		56.927	5,25	116.264	10,03
BONO FADE 0,00 2019-12-17	EUR	53.351	4,92	0	0,00
BONO AUTO ABS A 16-1 0,17 2032-12-31	EUR	2.162	0,20	2.953	0,25
BONO BANCO DE SABADELL 0,70 2019-06-17	EUR	11.775	1,09	11.790	1,02
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	4.548	0,42	0	0,00
BONO AYT.CEDUL CAJAS VIII 4,25 2019-11-18	EUR	1.134	0,10	0	0,00
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	31.158	2,88	31.150	2,69
CEDULAS BANKIA SA 3,13 2019-01-21	EUR	2.127	0,20	2.160	0,19
BONO FADE 3,38 2019-03-17	EUR	9.137	0,84	9.138	0,79
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	203	0,02	215	0,02
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	89	0,01	94	0,01
BONO AYT CEDULAS CAJAS V 2018-12-04	EUR	0	0,00	4.339	0,37
BONO BANKINTER 6C 1,03 2038-08-26	EUR	77	0,01	87	0,01
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		115.761	10,69	61.925	5,35
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		302.198	27,89	342.820	29,57
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		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		302.198	27,89	342.820	29,57
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 /		0	0,00	0	0,00
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
DEPOSITOS UNICAJA BANCO SA 0,03 2019-05-03	EUR	15.005	1,39	15.001	1,29
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,05 2019-03-28	EUR	10.003	0,92	10.002	0,86
GORDAILUA GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		25.008	2,31	25.003	2,15
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		327.206	30,20	367.823	31,72
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	10.253	0,95	9.919	0,86
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2.462	0,23	7.980	0,69
BONO ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	30.067	2,78	29.851	2,57
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	4.869	0,45	4.844	0,42
BONO ESTADO ITALIA 2,15 2021-12-15	EUR	4.242	0,39	4.213	0,36
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2023-05-01	EUR	16.184	1,49	16.066	1,39
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	1.180	0,11	1.173	0,10
BONO ESTADO ITALIA 4,25 2019-09-01	EUR	0	0,00	34.187	2,95
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10.889	1,01	10.884	0,94
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	2.825	0,26	2.819	0,24
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 3,85 2021-04-15	EUR	20.450	1,89	20.370	1,76
BONO ESTADO PORTUGAL 4,80 2020-06-15	EUR	16.030	1,48	16.064	1,39
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		119.453	11,04	158.371	13,67
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		58.054	5,36	11.052	0,95
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 1,13 2022-11-21	EUR	7.292	0,67	0	0,00
BONO LOGICOR FINANCING SA 1,50 2022-11-14	EUR	3.952	0,36	0	0,00
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	2.287	0,21	0	0,00
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	1.335	0,12	0	0,00
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.406	0,13	0	0,00
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	2.784	0,26	0	0,00
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.205	0,11	0	0,00
BONO BP CAPITAL MARKETS 0,90 2024-07-03	EUR	2.999	0,28	0	0,00
BONO HOCHTIEF AG 1,75 2025-07-03	EUR	1.528	0,14	0	0,00
BONO SPAREBANK I SMN 0,75 2023-07-03	EUR	3.993	0,37	0	0,00
BONO AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	4.875	0,45	0	0,00
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	4.474	0,41	4.683	0,40
BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-05-22	EUR	2.005	0,19	2.024	0,17
BONO WUERTH FINANCE INTL 1,00 2025-05-26	EUR	1.947	0,18	1.937	0,17
BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	2.781	0,26	2.799	0,24
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2.607	0,24	2.689	0,23
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 1,25 2026-05-21	EUR	1.709	0,16	1.737	0,15
BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	2.418	0,22	2.427	0,21
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	4.772	0,44	4.833	0,42
BONO BAYERISCHE LANDESBANK 0,40 2020-02-18	EUR	2.004	0,19	2.005	0,17
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2022-05-11	EUR	5.997	0,55	6.039	0,52
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	6.497	0,60	6.469	0,56
BONO BPE FINANCIACIONES S 2,00 2020-02-03	EUR	8.079	0,75	8.084	0,70
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10.659	0,98	10.609	0,92
BONO UBS AG (LONDON) 1,25 2021-09-03	EUR	10.373	0,96	10.380	0,90
BONO CAPGEMINI SE 1,75 2020-07-01	EUR	5.173	0,48	5.199	0,45
BONO BSH HAUSGERATE GMBH 1,88 2020-11-13	EUR	2.114	0,20	2.117	0,18
BONO IBERDROLA INTERNAT. 3,50 2021-02-01	EUR	7.809	0,72	7.794	0,67
BONO NOMURA EUR FIN NV 1,13 2020-06-03	EUR	6.084	0,56	6.103	0,53

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
		BONO UBS AG (LONDON) 0,13 2021-11-05	EUR	1.143	0,11
BONO IBM CORP 0,50 2021-09-07	EUR	9.626	0,89	9.661	0,83
BONO E.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	7.319	0,68	7.337	0,63
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	8.943	0,83	8.951	0,77
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	20.259	1,87	20.343	1,75
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	15.636	1,44	15.635	1,35
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	8.018	0,74	8.128	0,70
BONO DH EUROPE FINANCE SA 1,00 2019-07-08	EUR	0	0,00	11.584	1,00
BONO CADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	3.406	0,31	3.421	0,30
BONO SAINT GOBAIN SA 0,00 2020-03-27	EUR	4.193	0,39	4.198	0,36
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,63 2019-12-02	EUR	0	0,00	4.706	0,41
BONO AP MOELLER-MAERSK A 3,38 2019-08-28	EUR	0	0,00	2.001	0,17
BONO SANOFI 0,00 2020-01-13	EUR	3.406	0,31	3.411	0,29
BONO EVONIK FINANCE BV 0,00 2021-03-08	EUR	2.120	0,20	2.130	0,18
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,00 2021-05-26	EUR	7.646	0,71	7.666	0,66
BONO MERLIN PROP. SOCIM 2,23 2023-04-25	EUR	3.003	0,28	3.049	0,26
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	12.950	1,20	13.005	1,12
BONO AKZO NOBEL 1,13 2026-04-08	EUR	0	0,00	1.086	0,09
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	10.249	0,95	7.630	0,66
BONO KONINKLIJKE DSM NV 1,38 2022-09-26	EUR	0	0,00	4.637	0,40
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	4.904	0,45	4.993	0,43
BONO WHIRLPOOL CORP 0,63 2020-03-12	EUR	502	0,05	505	0,04
BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 1,00 2022-03-07	EUR	851	0,08	856	0,07
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17	EUR	0	0,00	7.192	0,62
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	1.804	0,17	1.809	0,16
BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03	EUR	884	0,08	903	0,08
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	307	0,03	306	0,03
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3.732	0,34	3.791	0,33
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	469	0,04	476	0,04
BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,13 2023-01-27	EUR	6.278	0,58	6.290	0,54
BONO GAS NATURAL FENOSA F 1,38 2025-01-21	EUR	0	0,00	1.015	0,09
BONO LLOYDS BANK PLC 1,00 2021-11-19	EUR	4.046	0,37	4.092	0,35
BONO BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	7.240	0,67	7.269	0,63
BONO CASINO GUICHARD PERR 5,24 2020-03-09	EUR	570	0,05	577	0,05
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	3.054	0,28	3.073	0,27
BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,88 2024-10-08	EUR	0	0,00	3.601	0,31
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.275	0,21	2.290	0,20
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	4.469	0,41	4.510	0,39
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2021-06-07	EUR	6.792	0,63	6.817	0,59
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1.415	0,13	1.442	0,12
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 3,39 2020-03-20	EUR	520	0,05	523	0,05
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	516	0,05	521	0,04
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	899	0,08	913	0,08
BONO INTERNATIONAL GAME 4,75 2020-03-05	EUR	0	0,00	214	0,02
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	175	0,02	177	0,02
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	826	0,08	841	0,07
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	428	0,04	437	0,04
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	0	0,00	161	0,01
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	216	0,02	221	0,02
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	221	0,02	225	0,02
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,50 2022-03-28	EUR	4.868	0,45	4.963	0,43
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2.434	0,22	2.451	0,21
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		299.772	27,70	301.103	25,97
BONO VOBA FINANCE SRL 0,18 2060-10-27	EUR	2.681	0,25	0	0,00
BONO JING BANK NV 0,08 2020-11-26	EUR	5.514	0,51	0	0,00
BONO VW INT FINANCE NV 1,23 2024-11-16	EUR	5.806	0,54	0	0,00
BONO JOP CORP. BANK PLC 0,18 2021-05-22	EUR	12.077	1,11	12.092	1,04
BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	6.593	0,61	6.620	0,57
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	3.560	0,33	4.518	0,39
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	8.578	0,79	8.606	0,74
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,11 2021-06-15	EUR	6.879	0,64	6.963	0,60
BONO ALD SA 0,11 2020-11-27	EUR	9.356	0,86	9.414	0,81
BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,08 2020-05-15	EUR	2.980	0,28	2.996	0,26
BONO TOTAL CAPITAL INTL 0,00 2020-03-19	EUR	16.897	1,56	16.915	1,46
BONO ALLERGAN FUNDING SCS 0,03 2019-06-01	EUR	7.705	0,71	7.714	0,67
BONO RCI BANQUE SA 0,13 2020-07-08	EUR	6.012	0,55	6.044	0,52
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,28 2022-04-12	EUR	10.673	0,99	10.754	0,93
BONO GENERAL MILLS INC 0,41 2020-01-15	EUR	7.901	0,73	7.920	0,68
BONO HSBC HOLDINGS PLC 2018-12-21	EUR	0	0,00	12.584	1,09
BONO DANONE 0,00 2018-11-03	EUR	0	0,00	2.207	0,19
BONO DH EUROPE FINANCE SA 1,00 2019-07-08	EUR	9.781	0,90	0	0,00
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,63 2019-12-02	EUR	4.698	0,43	0	0,00
BONO AVIVA PLC 2018-12-13	EUR	0	0,00	2.205	0,19
BONO HENKEL AG & CO KGAA 0,07 2018-09-13	EUR	0	0,00	3.004	0,26
BONO NORDDEUTSCHE LANDES 0,63 2018-09-24	EUR	0	0,00	7.080	0,61
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,10 2018-07-30	EUR	0	0,00	10.693	0,92
BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2019-05-10	EUR	6.375	0,59	6.393	0,55
BONO WELLS FARGO & CO 0,30 2021-04-26	EUR	9.600	0,89	9.667	0,83
BONO CARREFOUR BANQUE 0,36 2021-04-20	EUR	1.500	0,14	1.511	0,13
BONO ICO 0,10 2018-09-12	EUR	0	0,00	5.004	0,43
BONO LBBW 0,38 2019-01-29	EUR	5.701	0,53	5.719	0,49
BONO ABN AMRO BANK NV 0,11 2020-03-11	EUR	7.351	0,68	7.375	0,64
BONO LLOYDS BANK PLC 0,17 2018-10-09	EUR	0	0,00	4.108	0,35
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,11 2020-08-06	EUR	3.011	0,28	3.015	0,26
BONO GOLDMAN SACHS 0,33 2018-09-11	EUR	0	0,00	3.003	0,26
BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	9.810	0,91	9.822	0,85
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,54 2020-09-14	EUR	3.031	0,28	3.044	0,26
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,07 2019-03-18	EUR	3.003	0,28	3.008	0,26
BONO GOLDMAN SACHS 0,38 2020-05-29	EUR	3.669	0,34	3.694	0,32
BONO MCDONALD'S CORP 0,00 2019-08-26	EUR	2.102	0,19	2.107	0,18

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO CARREFOUR BANQUE 0,25 2020-03-20	EUR	3.494	0,32	3.507	0,30
BONO MERCEDES-BENZ JAPAN 0,00 2019-03-18	EUR	7.963	0,74	7.985	0,69
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17	EUR	7.149	0,66	0	0,00
BONO AT&T INC 0,26 2019-06-04	EUR	8.722	0,81	10.253	0,88
BONO MORGAN STANLEY 0,38 2019-11-19	EUR	5.547	0,51	5.559	0,48
BONO GOLDMAN SACHS 0,43 2019-10-29	EUR	8.553	0,79	8.576	0,74
BONO SANTANDER UK PLC 0,31 2019-05-22	EUR	8.031	0,74	8.053	0,69
BONO ALFA LAVAL TREASURY 0,24 2019-09-12	EUR	805	0,07	806	0,07
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,24 2019-09-10	EUR	3.005	0,28	3.014	0,26
BONO EDP FINANCE BV 2,63 2019-04-15	EUR	501	0,05	508	0,04
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	1.911	0,18	1.934	0,17
CEDULAS UNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31	EUR	493	0,05	499	0,04
BONO BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	0	0,00	504	0,04
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	158	0,01	0	0,00
BONO ICO 4,38 2019-05-20	EUR	7.124	0,66	7.125	0,61
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	3.487	0,32	3.502	0,30
BONO CASINO GUICHARD PERR 5,73 2018-11-12	EUR	0	0,00	1.719	0,15
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		249.787	23,09	269.343	23,20
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		727.065	67,19	739.869	63,79
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		727.065	67,19	739.869	63,79
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
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		727.065	67,19	739.869	63,79
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.054.271	97,39	1.107.692	95,51

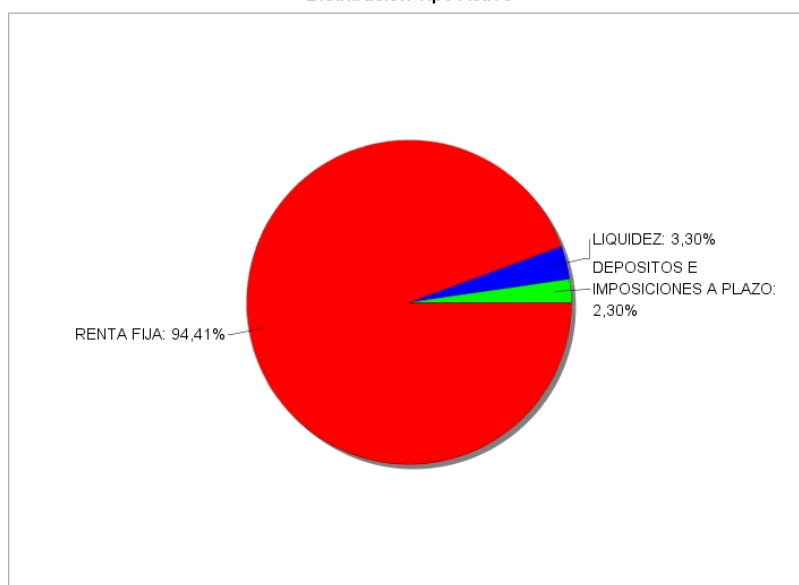
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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 Tipo Activo



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
BO. ESTADO ALEMAN 2,50% 210104	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 190307	102.286	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 231013	V/ Fut. FU. EURO BOBL 190307	134.631	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,50% 280215	V/ Fut. FU. EURO BUND 190307	9.431	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija		246.348	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		246.348	

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

272958 egintza aipagarria, 20/12/2018koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n
 Hecho relevante 272958 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, aseguratzaila, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeetako 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 kontrolerdi 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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 347.810.195,69 euro da, %0,17 beraz.
 Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 401.479,70 euro da, %0,00 beraz.
 Kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde batek igorri edo bermaturako finantza-balore edo tresnen erosketen zenbatekoa, edo horietakoren batek jartzaile, bermatzaile, zuzendari edo aholkulari gisa zein erakunde lotuei lagatuko balio edo tresnen erosketen zenbatekoa 11.574.464,34 hota, %0,01
 Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 19.863,75 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.
 Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 178,53 euro izan dira, hau da, %0,00
 Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 568.060,61 eurokoa izan da; hau da, %0,05. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.
 Funtzak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 14.315.735,41 eurokoa izan da; hau da, %0,01
 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.
 El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 347.810.195,69 euros, suponiendo un 0,17%.
 El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 401.479,70 euros, suponiendo un 0,00%.
 El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 11.574.464,34 euros, suponiendo un 0,01%.
 Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 19.863,75 euros, lo que supone un 0,00%.
 Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 178,53 euros, lo que supone un 0,00%.
 La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 568.060,61 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.
 El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 14.315.735,41 euros, suponiendo un 0,01%.
 Se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).
 Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al 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 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 dituen urte amaieran. Bestalde, banku zentralak pizgarri monetarioak erretiratzeko jarraitzen dute, FEDek interes tasak igotzen eta balantzera murrizten, EBZk bonuak erosteko hileko zenbatekoa jaisten. AEBk aplikatutako neurri protekzionistek, halaber, ziurgabetasun handia sortu dute mundu mailan izan daitekeen merkataritza-gerra baten inguruan. Alderdi horrek, azken batean, munduko hazkunderaren sendotasun horri eragingo lioke. Azkenik, aipatu behar dira, halaber, herrialde emergente batzuetako ahultasuna (Argentina eta Turkia, batez ere) eta Italiako gobernu berriaren jardueraren inguruko ziurgabetasuna (bereiziki aurrekontuetan).

Merkatu finantzarioei dagokionez, 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 hazkunderaren gaineko zalantzek, merkataritza gerraren gainean dauden ziurgabetasunei lotuta, jausialdi gogor horiek eragin dituzte.

Errenta finkoari dagokionez, arriskuari zaion gorrotoa epealdiko ohar azpimarragarria izan da ere. Zor publikoaren errentagarritasuna AEB eta Alemanian jaitsi da (18 eta 6 op, hurrenez hurren, 10 urteko epean), babes aktiboaren papera egin. Arrisku aktiboek, aldiz, okerrera egin dute seihilekoan. Burtsa erorialdiek eragin negatiboa izan dute korporazio zorraren diferentzialetan (32 op Xover indizearen kasuan), zor emergentearen kasuan aipatutako Argentina eta Turkiako kasuak, FED tipoen iguera 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).

Epealdian, funtsaren inbertsioak espainiar eta italiar zor publikoan eta korporazio zein finantza zorrean zentratu dira, nazionala eta nazioartekoa.

Horrela, erreferentziako datan (2018/12/31) funtsaren errenta finkoko zorroak 1,15 urteko batez besteko iraupena du eta $-0,40$ ko batez besteko BET gordina (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu prezioetan.

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 66.382tik 64.314ra pasa da, 59.682 zorro klasekoak eta 4.632 klase estandarrekoak dira. Era berean, funtsaren ondarea 76.085 mila eurotan jaitsi da. Epealdi amaierako ondarea 1.083.277 mila eurokoa da, 861.432 mila euro zorro klasekoak eta 221.845 mila euro estandar klasekoak dira.

Epealdiko errentagarritasun garbia $-0,51$ izan da klase estandarrentzat eta $-0,33$ zorro klasearentzat. Funtsak seihilekoan izandako errentagarritasuna (bi klaseak) erreferentziako indize baino txikiagoa izan da ($-0,20$), kreditu espozizioak kaltetuta. Bi klaseen funtsaren errentagarritasuna kudeatzailearen batez bestekoa baino baxuagoa izan da ($-3,74$). Errentagarritasunaren aldea funtsaren inbertsio bokazio zehatza dela eta azaldu daiteke.

Egindako gastuek $0,50$ ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta $0,34$ koa zorroko klasean. Funtsak inbertsioei buruzko finantza analisiaren zerbitzuetik sortutako kostuak jasan ditu esplizituki eta bitartekaritza batzordeetatik banatuta. Analisi hori analisia modu independentean eta bitartekaritza banatuta egiten duten entitateek eragin dute, eta funtsaren zorroa osatzen duten baloreei buruzko inbertsio erabakietan eragin positiboa izan du. Modu osagarrian, kudeatzaileak prozedura bat mantentzen du bitartekariak hautatzean gauzatzeko hobearren printzipioa betetzeko ondorioetarako, zeinaren bidez IKEaren eragiketak gauzatu diren.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, $0,47$ koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena $0,70$ koa.

Seihilekoan zorroaren parte diren aktiboetako rating jaitsierak ikusi ditugu. Horiek italiar zorraren, finantza sektorearen, eman dira, adibidez Unicredito edo Danske Bank eta Casino, IBM edo Eni bezalako korporazioetan. Rating jaitsierak ondarearen $11,39$ ukitu dute. Era berean, zor portugesean ere rating goerak ikusi ditugu, finantza sektorean (Bankinter, Royal Bank of Canada eta Allied Irish Bank, besteren artean) eta Eni, Repsol edo National Express bezalako korporazioetan. Rating igoerak ondarearen 11 hartu dute.

Epealdian zehar tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldakuntzaren egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuaren irekitako posizioen helburua zorroaren iraupena modulatzeko da merkatu baldintzetan oinarrituta.

Seihilekoaren lehenengo erdialdean interes tipok igo dira, hala ere, bigarren erdialdean urteko minimoetatik gertuko mailetara jaitsi da. Beraz, posizio defentsiboa mantentzen dugu funtsean, egitura egokia bilatu nahian kurbek goranzko joera hartzen badute ere, eta kredituarekiko sensibilitate zehurrarekin, funtsaren inbertsio-bokazioari jarraituz eta gertaera ekonomikoei eta merkatuko erreparratuz. Beraz, banku zentralak etorkizunaren hartzen dituzten erabakiei eta adierazle makroekonomikoei adi egongo gara, baita tentsio geopolitikoaren inguruko edozein berrikuntzei ere.

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 lantzeraren kopuru osoa 2.583 mila euro izan dela aitortu du, lantzeri finkoko 2.440 mila eurotan eta lantzeri aldagarriko 143 mila eurotan banatuta. Onuradun kopurua 58 eta 54 da, hurrenez hurren. Ez dago IKEen etekinetan parte-hartzearen oinarritutako lantzeririk, SGICak kudeaketaren ordainetan lortuak. Identifikatutako kolektiboaren ordainsariari dagokionez, zeinaren jardunak gorabehera material bat izan dezakeen sozietatearen arrisku profileen, lantzeriaren erantsitako kopurua 463 mila eurokoa da. Horietatik 427 mila euro lau goi-karguri dagozkie (381 mila euro lantzeri finkoa eta 46 mila euro lantzeri aldagarria) eta 36 mila euro beste langile batena (34 mila euro lantzeri finkoa eta 2 mila euro lantzeri aldagarria).

Lantzeriaren kalkulua berdina da beste langile taldeetan. Lantzeri 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. Lantzeri aldagarriaren funtzionamendu arau nagusiak hauek dira: guztizko lantzeri aldagarriak ez du soldata masa osoaren %20a gainditzen; banaka, ezin du lantzeri finkoaren %25 gainditu, eta balioagabea izan daiteke, eta kontrol funtzioak dituzten pertsonentzat negozio adierazleetan gehieneko pisua existitzen da. Urtero, sozietatearen lizendapen eta Lantzeriaren Batzordeak aztertzen du lantzeri aldagarriaren proposamena, eta Administrazio Kontseiluak onar dezan aurkezten da. 2018ko abenduan "KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. ren Lantzeri Politikaren Markoa" eguneratu da, ezar daitekeen araudiaren erreferentzia eta lantzeri politika egokizetik sortutako garrantzi gutxiako beste aldagak batzuk Talde mailako EBA Zuzentzailearen eguneratuz. Era berean, langileen ordainsari politika ezartzeari buruzko urteko ebaluazioarekin lotuta, ekitaldi honetarako kanpo aditu bat ebaluazio bat egiten ari da. Horrek, erregulazio markoaren interpretazio alderaketa eta merkatuaren araberako erreferentzia bat izateko aukera emango du.

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

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por una fuerte aversión al riesgo, destacando las caídas vistas en los índices principales de renta variable, especialmente en la parte final del año (S&P 500 $-7,78$ %, Eurostoxx 50 $-11,61$ %, 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 período. La rentabilidad de la deuda pública ha caído en EE.UU. y Alemania (18 y 6 pb respectivamente en el tramo del 10 años), actuando de activo refugio. Los activos de riesgo, en cambio, se han deteriorado en el semestre. Las caídas bursátiles han afectado negativamente en los diferenciales de la deuda corporativa (32 pb en el caso del índice Xover), mientras que, en el caso de la deuda emergente, los citados casos de Argentina y Turquía, junto al proceso de subida de tipos de la FED, han provocado un fuerte deterioro en su evolución durante el semestre.

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

Durante el período, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública española e italiana, así como en deuda corporativa y financiera nacional e internacional.

Así, a la fecha de referencia (31/12/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 1,15 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,40%.

En este período, el número de partícipes del fondo ha pasado de 66.328 a 64.314, correspondiendo 59.682 a la clase cartera y 4.632 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 76.085 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 1.083.277 miles de euros, correspondiendo 861.432 miles de euros a la clase cartera y 221.845 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del $-0,51$ % para la clase estándar y del $-0,33$ % para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia ($-0,20$ %), perjudicado por la exposición al crédito.

La rentabilidad del fondo (ambas clases) ha sido superior 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 $0,50$ % para la clase estándar y de un $0,34$ % 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 período de $0,47$ % frente al $0,70$ % del índice de referencia.

Durante el semestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en la deuda italiana, en el sector financiero, como por ejemplo Unicredito o Danske Bank y en corporates como Casino, IBM o Eni. Las bajadas de rating han supuesto un $11,39$ % del patrimonio. Asimismo, también hemos visto subidas de rating en la deuda portuguesa, en el sector financiero (Bankinter, Royal Bank of Canada y Allied Irish Bank entre otros) y en corporates como Eni, Repsol o National Express. Las subidas de rating suponen un 11 % del patrimonio.

A lo largo del período, 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 modular la duración de la cartera en base a las condiciones de mercado.

La primera mitad del semestre se ha caracterizado por un ligero repunte de los tipos de interés, sin embargo, la segunda mitad han bajado a niveles cercanos a mínimos del año. Así, continuaremos manteniendo una posición defensiva en el fondo, buscando una estructura adecuada para un posible empinamiento de las curvas y una sensibilidad prudente al crédito,

coherente con la vocación inversora del fondo y con los acontecimientos económicos y de mercado. Estaremos, por tanto, muy pendientes de las futuras decisiones de los bancos centrales y de los indicadores macroeconómicos, así como de cualquier novedad sobre las tensiones geopolíticas.

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.