

# KUTXABANK BOLSA, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 621

**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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

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

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

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

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak esposizio osoaren %75 gutxienez errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko du, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Errenta aldakorrarekiko esposizio horren %75 gutxienez Espainiako baloreetan inbertituko da, eta gainerakoa Europako baloreetan. Ez dago alde zuzenik ez erabakita burtsa-kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz. Esposizio osoaren gainerako zatia jaulkitzaile publiko nahiz pribatuaren errenta finkoko aktiboetan egongo da, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizatuak nahiz kotizazio gabeak, likidoak, eta alde zuzenik ez dago erabakita baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei, jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari edo zorroaren batez besteko iraupenari buruz.

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

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. La inversión en valores de emisores españoles será al menos el 75% de la exposición a renta variable, y el resto de dicha exposición será en valores europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico.

El resto de la exposición total será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

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

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

### Tresna deribatueta eragiketarako / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatueta eragiketarako 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 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-txostean aurkitu daiteke / Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2017. urtea / Año 2017
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,01	0,09	0,10	0,03
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoa) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,11	-0,15	0,00

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	2.831.745,81	2.816.482,57	2.177,00	2.258,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	4.135.636,13	9.545.531,41	3.437,00	61.045,00	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	48.027	56.027	83.945	114.048
CLASE CARTERA	EUR	70.670	27.177		

## 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	16,9604	19,7065	17,9656	17,9656
CLASE CARTERA	EUR	17,0881	19,7065		

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.

## 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	-13,94	-9,10	-1,59	0,95	-4,69	9,69	-1,33	-0,94	

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 (%)	-2,50	06-12-2018	-2,57	06-02-2018	-11,65	24-06-2016
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	2,07	12-12-2018	2,23	05-04-2018	3,67	11-03-2016

(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.

Likidazio-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	2013
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	13,28	16,22	9,82	12,56	13,83	12,22	25,14	20,12	
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
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,17	0,15	0,26	0,29
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,61	9,61	9,25	9,51	9,67	9,44	11,47	11,18

(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 datekeena 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)**

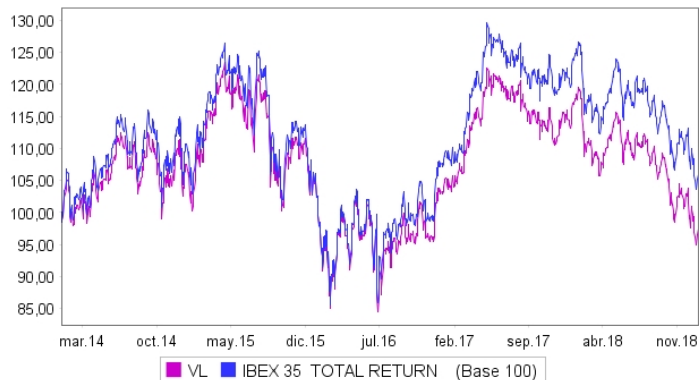
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
	2,05	0,53	0,51	0,51	0,50	2,01	2,01	2,01	2,13

(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-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.

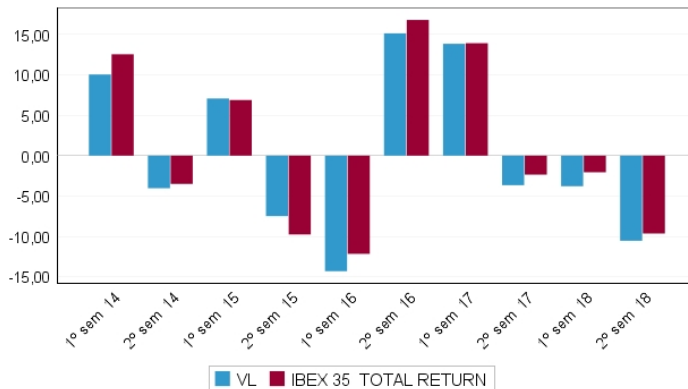
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**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
	-13,29	-8,93	-1,40	1,14	-4,52				

Likidazio-balioa (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 (%)	-2,49	06-12-2018	-2,57	06-02-2018		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	2,08	12-12-2018	2,23	05-04-2018		

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarran segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira. Likidazio-balioa egunerok 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. (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	13,28	16,22	9,82	12,56	13,83				

**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
Ibex -35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55				
urte   Altxorren Letrak / Letra Tesoro   año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,17				
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,08	10,08							

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

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

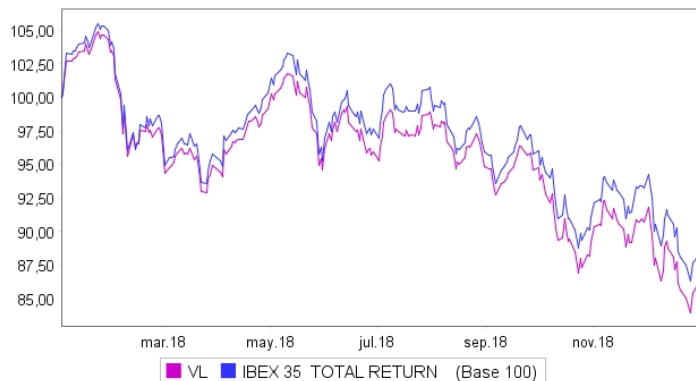
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
	1,29	0,32	0,33	0,33	0,31	0,48			

(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 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.

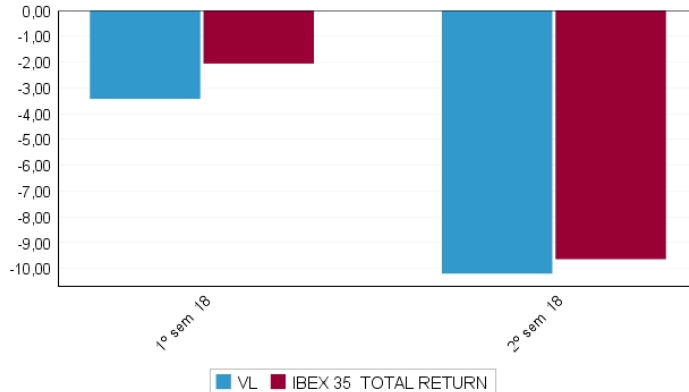
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**B) Konparazioa / Comparativa**

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.  
 Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / 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 (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
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>12.320.103</b>	<b>837.173</b>	<b>-3,74</b>

\* Batez bestekoak.  
 \*\* Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.  
 \* Medias.  
 \*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.  
 (1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo 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	113.375	95,52	229.589	97,67
Barneko zorroa / Cartera interior	110.500	93,09	225.949	96,13
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	2.875	2,42	3.640	1,55
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-0	-0,00
Inbertsio zalantzagarrak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	4.550	3,83	4.572	1,94
(+) GAINERAKOAK / RESTO	773	0,65	894	0,38
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>118.697</b>	<b>100,00</b>	<b>235.055</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	235.055	83.204	83.204	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-48,57	77,17	32,81	-158,86
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-11,58	-3,76	-15,08	187,71
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-10,83	-3,01	-13,58	236,08
(+) Interesak / Intereses	-0,01	-0,02	-0,03	-34,07
(+) Dibidenduak / Dividendos	1,25	1,32	2,57	-11,63
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,29	-2,81	-10,93	175,53
(+/-) 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)	-2,74	-1,50	-4,19	71,02
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,03	-0,01	-1,01	14.357,86
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,75	-0,75	-1,50	-6,29
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-4,23
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,08
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-14,53
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-53,62
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,32
(+) 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	-98,32
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>118.697</b>	<b>235.055</b>	<b>118.697</b>	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.  
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras**

**3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. / Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.**

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>9.800</b>	<b>4,17</b>
<b>ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>9.800</b>	<b>4,17</b>
DERECHOS REPSOL SA	EUR	92	0,08	0	0,00
ACCIONES SOLARPACK CORP TECN.	EUR	970	0,82	0	0,00
DERECHOS ACT.CONST Y SERVIC	EUR	0	0,00	72	0,03
DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	197	0,08
ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	1.339	1,13	2.278	0,97
ACCIONES METROVACESA SA	EUR	0	0,00	4.525	1,93
ACCIONES BANKIA SA	EUR	681	0,57	1.453	0,62
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	1.690	1,42	3.153	1,34
ACCIONES NEINOR HOMES SAU	EUR	2.381	2,01	4.702	2,00
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.684	2,26	3.567	1,52
ACCIONES RED ELECTRICA CORP.	EUR	1.517	1,28	2.487	1,06
ACCIONES DOMINION SA	EUR	1.119	0,94	2.088	0,89



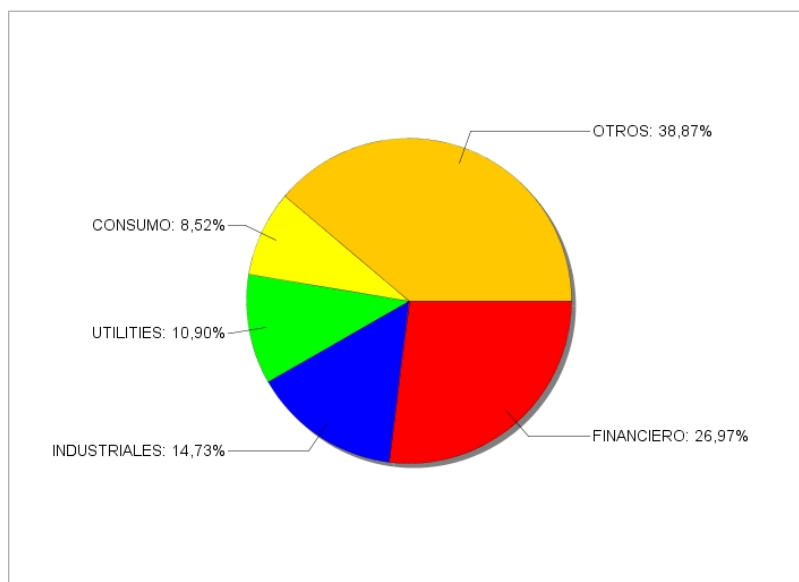
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
ACCIONES LIBERBANK S.A.	EUR	3.796	3,20	6.953	2,96
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.403	1,18	2.849	1,21
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	2.639	2,22	4.638	1,97
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	758	0,64	976	0,42
ACCIONES TALGO SA	EUR	1.495	1,26	1.255	0,53
ACCIONES Aena SME, S.A.	EUR	1.757	1,48	3.716	1,58
ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	575	0,48	0	0,00
ACCIONES MERLIN PROP. SOCIMI	EUR	1.318	1,11	1.540	0,66
ACCIONES INDITEX	EUR	6.009	5,06	14.305	6,09
ACCIONES DISTR.INT.DE ALIM.SA	EUR	0	0,00	378	0,16
ACCIONES INT.CONS.AIRLINE-DI	EUR	2.048	1,73	4.084	1,74
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	6.123	5,16	12.317	5,24
ACCIONES CAIXABANK	EUR	5.884	4,96	12.913	5,49
ACCIONES IBERDROLA	EUR	6.456	5,44	11.016	4,69
ACCIONES BANKINTER	EUR	907	0,76	1.835	0,78
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	809	0,68	1.977	0,84
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	1.405	1,18	0	0,00
ACCIONES MAPFRE S.A.	EUR	616	0,52	1.162	0,49
ACCIONES G.CATALANA OCCIDENTE	EUR	1.113	0,94	1.825	0,78
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	172	0,14	384	0,16
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.513	1,27	517	0,22
ACCIONES FERROVIAL	EUR	1.925	1,62	3.385	1,44
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.022	1,70	5.313	2,26
ACCIONES MEDIASET ESPA COM.	EUR	207	0,17	476	0,20
ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC	EUR	1.531	1,29	2.838	1,21
ACCIONES SIEMENS GAMESA REN.	EUR	1.940	1,63	3.304	1,41
ACCIONES CONSTRUCC Y AUX FERR	EUR	1.875	1,58	3.623	1,54
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	481	0,41	1.008	0,43
ACCIONES VISCOFAN	EUR	322	0,27	665	0,28
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	209	0,18	439	0,19
ACCIONES NH HOTELES GROUP SA	EUR	0	0,00	6.797	2,89
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	487	0,41	791	0,34
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	810	0,68	1.458	0,62
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1.546	1,30	3.495	1,49
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.962	1,65	2.391	1,02
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	217	0,18	527	0,22
ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.226	1,03	2.106	0,90
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	7.362	6,20	16.559	7,04
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	9.508	8,01	16.146	6,87
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5.479	4,62	9.899	4,21
ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.231	2,72	6.802	2,89
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>101.607</b>	<b>85,57</b>	<b>197.184</b>	<b>83,90</b>
<b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>101.607</b>	<b>85,57</b>	<b>197.184</b>	<b>83,90</b>
PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	8.858	7,46	18.854	8,02
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>8.858</b>	<b>7,46</b>	<b>18.854</b>	<b>8,02</b>
<b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>110.466</b>	<b>93,03</b>	<b>225.839</b>	<b>96,09</b>
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
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	1.566	1,32	1.256	0,53
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	1.309	1,10	2.384	1,01
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.875</b>	<b>2,42</b>	<b>3.640</b>	<b>1,54</b>
<b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.875</b>	<b>2,42</b>	<b>3.640</b>	<b>1,54</b>
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.875</b>	<b>2,42</b>	<b>3.640</b>	<b>1,54</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>113.340</b>	<b>95,45</b>	<b>229.479</b>	<b>97,63</b>

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**

Distribución Sectores



**3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) /  
Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)**

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		4.790	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.790</b>	

**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**

272957 egintza aipagarria, 20/12/2018koa  
Bestelako egintza aipagarriak  
mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n  
Hecho relevante 272957 del 20/12/2018  
Otros hechos relevantes  
Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2018

**6. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak / Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)	X		a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Erregelamenduan egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua arabera)	X		c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerak, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguna de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:  
 1. Partaideak: %36,95 Ondarearekiko (43.858.712,52 euro).  
 Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 1.143.500.000,00 euro da, %2,60 bezaz.  
 Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 30.244,64 eurokoak izan dira; hau da, %0,01.  
 Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 8.228,23 euro izan dira, hau da, %0,01  
 Taldeko erakundeek jasotako likidazioa-komisioak 284,50 eurokoak izan dira; hau da, %0,00  
 Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 97.810,71 eurokoa izan da; hau da, %0,04. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atlean.  
 Eragiketa errepikakorrak edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).  
 Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.  
 Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:  
 Partícipe 1: 36,95% s/ Patrimonio (43.858.712,52 euros).  
 El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.143.500.000,00 euros, suponiendo un 2,60%.  
 Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 30.244,64 euros, lo que supone un 0,01%.  
 Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 8.228,23 euros, lo que supone un 0,01%.  
 Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 284,50 euros, lo que supone un 0,00%.  
 La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 97.810,71 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.  
 Se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).  
 Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

Ez aplikagarria.  
 No aplicable.

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

Seihilekoak urtearen lehenengo erdian ildo beretik jarraitu du alderdi ekonomiko eta geopolitikoetan. Munduaren hazkunde ekonomikoak dibergentea izaten jarraitzen du, AEBen sendotasuna azpimarratuz, zerga politika zabaltzaileak bultzatua baina gainontzeko eremu nagusietan ahul, batez ere Europa, automobilaren sektorean emandako araudi aldaketek kaltetu dutena urte amaieran. Bestalde, banku zentralak pizgarri monetarioak erretiratzeko jarraitzen dute, FEDek interes tasak igotzen eta balantzea murrizten, EBZk bonuak erosteko hileko zenbatekoa jaisten. AEBk aplikatutako neurri protekzionistek, halaber, ziurgabetasun handia sortu dute mundu mailan izan daitekeen merkataritza gerra baten inguruan. Alderdi horrek, azken batean, munduko hazkunderen sendotasun horri eragingo lioke. Azkenik, aipatu behar dira, halaber, herrialde emergente batzuetako ahaltsasuna (Argentina eta Turkia, batez ere) eta Italiako gobernu berriaren jardueraren inguruko ziurgabetasuna (bereziki aurrekontuetan).  
 Merkatu finantzarioei dagokionez, seihelekoaren ezaugarria arriskuari izandako gorroto handia izan da, errenta aldakorraren indize nagusietako ikusitako jauziak azpimarratuz, batez ere urte amaieran (S&P 500 -%7,78, Eurostoxx 50 -%11,61, Ibex 35 -%11,25, Nikkei 225 -%10,27, MSCI Emerging -%9,71). Urte osoko errenboltoa ere negatiboa izan da (S&P 500 -%6,24, Eurostoxx 50 -%14,34, Ibex 35 -%14,97, Nikkei 225 -%12,08, MSCI Emerging -%16,64). Etorrizuneko hazkundera buruzko zalantzak, merkataritza gerraren inguruan dauden ziurgabetasunei lotuta, erorialdi gogor horiek ekarri 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 eginez. Arrisku aktiboek, aldiz, okerrera egin dute seihelekoan. Burtza erorialdiek eragin negatiboa izan dute korporazio zorraren diferentzialetan (32 op Xover indizearen kasuan), zor emergentearen kasuan aipatutako Argentina eta Turkiako kasuak, FED tipoen igoera prozesuarekin batera, seihelekoa 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 errealizatu (%1,86 eta %2,85 euroaren aurrean).  
 Urteko bigarren seihelekoan funtsak errenta aldagarriko inbertsio maila maila altuetan mantendu du, eta seihelekoa amaitu du burtsa merkatuetako esposizioa aurreko epealdikoaren antzekoa izanik. Ziurgabetasun maila globalean irauten duten arren, hazkunde ekonomikoari eta enpresen emaitzei dagokionez, sendo jarraitzen dute funtsezkoek, eta horrek eraman gaitu errenta aldakorrarekiko esposizio hori mantentzera.  
 Posizionamendu positiboa mantentzen du funtsak sektore ziklikoetan, mesede egin bailezaieke jardura ekonomiko batzuen, hala nola kontsumo diskrezionalako sektorearen edo materialen sektorearen, hobekuntzak. Aitzitik, posizionamendua negatiboagoa da utility-ak edo energia bezalako sektore defentsiboetan. Baloreei dagokionez, lehen bezalako esposizioa mantentzen du funtsak erreferentziako indizean sartu gabeko kapitalizazio txikiko edo ertaineko baloreetan, eta balorazio erakargarria ikusten zaielako dauka zorroan. Zorroaren bilakaerari dagokionez, materialen sektorean mantendutako pisu gehitzeak eta utilityetako sektorean pisu gutxitzeak errentagarritasuna kendu du indizearen aurrean. Aldiz, balore mailan, termino orokorretan egindako aukeraketa errentagarritasun positiboko iturri izan da. Ildo horretan, Liberbank eta NOS-eko pisu gehitzeak edo Inditex-eko pisu gutxitzeak errentagarritasunaren ekarpen positiboa egin dute indizearen aurrean. Aldiz, Arcelorrek pisu gehitzeak edo Iberdrolako pisu gutxitzeak eragin negatiboa izan dute funtsaren errentagarritasunean.  
 Epealdi honetan, funtsaren partaide kopurua 63.303etik 5.614ra pasa da. 3.437 zorro klasekoak eta 2.177 klase estandarrekoak dira. Era berean, funtsaren ondarea 116.358 mila eurotan jaitsi da. Epealdi amaierako ondarea 118.697 mila eurokoa da, 70.670 mila euro zorro klasekoak eta 48.027 mila euro estandar klasekoak dira.  
 Epealdiko errentagarritasun garbia -%10,55 izan da klase estandarrean eta -%10,21 zorroko klasean.  
 Funtsak seihelekoan izandako errentagarritasuna (bi klaseak) erreferentziako 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 %1,04ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta %0,65koa zorroko klasean. Funtsak inbertsioei buruzko finantza analisiaren zerbiztutik sortutako kostuak jasan ditu esplizituki eta bitartekaritzatza 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 hautatzen gauzatze hobearren printzipioa betetzeko ondorioetarako, zeinaren bidez IKEaren eragiketak gauzatu diren.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 16,22koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 15,86koa.

Gainera, tresna deribatuetan erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare-aldaketan egoera-orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua Ibx-35 indizearekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua % 3,67koa da.

Sozietate Kudeatzaileak Akziodunen Batzar Orokorretako asistentzia eta bozka prozedura kudeatzen dituen barne prozedura bat dauka. IKEen zorroetan sartutako balore guztientzat, termino hauetan kudeatutakoak: "SGIICak kudeatzen duen IKE multzoak bere Gizarte Kapitalaren %1 baino gehiago duten espainiar sozietateetan, eskubide politikoak SGIICak berak gauzatzea. Gaintentzeko balore nazional zein atzerrikoentzat, dagokizko buletinak beteko dira, Administrazio Kontseiluko Presidentean eskuordetuz eta sozietate bakoitzera bidalitz kasu bakoitzaren egokiena den prozeduraren bidez. Edozelan ere, Akziodunen Batzorde Nagusi bakoitzaren Egunko gai-zerrendak puntuak berrikusiko dira, eta Inbertsioen Batzordeak beharrezkoa dela ikustekotan, Inbertsioen Batzordearen ustez partaideen eskubideak hobeto defendatzen dituen linea bozkaturako da".

IKEa ondorengo Batzorde Nagusietan deitu da: Mapfre S.A., Bankia S.A., BBVA S.A., Santander S.A., Iberdrola S.A., Sabadell S.A., Red Eléctrica S.A., Abertis S.A., Mediaset España S.A., DIA S.A., Atresmedia S.A., Caixabank S.A., Ferrovial S.A., ACS S.A., Gas Natural S.A., Acciona S.A., Telefónica S.A., Grifols S.A., Repsol S.A., IAG S.A., Siemens Gamesa S.A., Euskaltel S.A., Indra S.A., Técnicas Reunidas S.A., Inditex S.A., Merlin Properties Socimi S.A., Enagás S.A., Catalana Occidente S.A., Bankinter S.A., Viscofan S.A., AENA S.A., Endesa S.A., Cellnex Telecom S.A., NH Hotel Group S.A., Neinor Homes S.A., NOS SGPS S.A., Gestamp S.A., Talgo S.A., Inmobiliaria Colonial Socimi, CAF S.A., Metrovacesa S.A..

Kasu guztietan, partaideen kopurua %1 baino txikiagoa izanda ere, bozka eskubidearen gauzatzea xehetasunez aztertu da, eta proposatutako eguneko gai zerrenda ukatzeko arrazoirik ez dagoenez, aldekoa izanik, bozka eskubidea gauzatzeko dagokion delegazioa egin da.

Era berean, IKEa Liberbank S.A., Acerinox S.A. eta Tubacex S.A.ren Batzar Nagusietan deitu da, horietako batzuetan eguneko gai-zerrendaren puntu batzuetan kontrako boza emanaz.

Urteko bigarren seihilekoan, burtsa indizeek mundu mailan izandako jokaera oso negatiboa izan da. Merkataritza gerraren ondoriozko mundu mailako dezelerazioari zaion beldurrak munduko errenta aldakorren eragina izan du. Inguru honetan, espainiar selektiboak Europako pareek izandakoa baino jokaera hobea izan du. Horri Ibxaren sektore osaerak lagundu dio batez ere, sektore ziklikoetara gutxien zabalitzen dena, eta dibisa eta indize emergenteen jokaera onak, bereziki Brasilio hauteskundearen ostean. Bestalde, Espainiako ekonomia sendo ageri da eta datoen hiruhilekoetan hazkundearen bidetik jarraituko duela espero da, espektatibak pixka bat arindu diren arren. Burtsa murrizketek balorazioak beharrezko egokitu dituzte, kasu askotan erakargarriak direnak berriz ere, batez ere enpresa txiki eta ertainen munduan, seihilekoan asko sufritu dutenak. Horregatik, optimismoa neurrian ikusten ditugu datoen hiruhilekoak. Dena den, aipatu beharra dago epe laburrean ziurgabetasuna eta hegakortasuna sor dezaketean faktoreak daudela, Brexita edo merkataritza etxibaidak bezala, merkatuen garapena asko baldintzatu dezaketena.

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

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

Lantsariaren kalkulua berdina da beste langile taldeetan. Lantsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren lan-akordioan erregulatuta dago, eta, hala badagokio, goi-kargu bazeu sinatutako banakako kontratuetan. Lantsari aldagarriaren funtzionamendu arau nagusiak hauek dira: gutzitako lantsari aldagarriak ez du soldata masa osoaren %20a gaintitzen; banaka, ezin du lantsari finkoaren %25 gaintitu, eta baliogabea izan daiteke, eta kontrol funtzioak dituzten pertsonentzat negozio adierazleetan gehieneko pisua existitzen da. Urterto, sozietatearen lizentziak eta Lantsari Batzordeak aztertzen du lantsari aldagarria, eta Administrazio Kontseiluan onartzeko aurkezten da.

2018ko abenduan "KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren Lantsari Politikaren Markoa" eguneratu da, ezar daitekeen araudiaren erreferentzia eta lantsari politika egokitzetik sortutako garrantzi gutxiko beste aldaketa batzuk Talde mailako EBA Zuzentarauetara eguneratuz. Era berean, langileen ordainsari politika ezartzei buruzko urteko ebaluazioarekin lotuta, ekitaldi honetarako kanpo aditu bat ebaluazio bat egiten ari da. Horrek, erregulazio markoaren interpretazio alderaketa eta merkatuaren arabera erreferentzia bat izateko aukera emango du.

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

*En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por una fuerte aversión al riesgo, destacando las caídas vistas en los índices principales de renta variable, especialmente en la parte final del año (S&P 500 -7,78%, Eurostoxx 50 -11,61%, Ibx 35 -11,25%, Nikkei 225 -10,27%, MSCI Emerging -9,71%). El retorno en el conjunto del año ha sido también negativo (S&P 500 -6,24%, Eurostoxx 50 -14,34%, Ibx 35 -14,97%, Nikkei 225 -12,08%, MSCI Emerging -16,64%). Las dudas sobre el crecimiento futuro, unidas a las incertidumbres existentes en torno a la guerra comercial, han provocado dichas fuertes caídas.*

*A nivel de renta fija, la aversión al riesgo ha sido también la nota destacada del periodo. La rentabilidad de la deuda pública ha caído en EE.UU. y Alemania (18 y 6 pb respectivamente en el tramo del 10 años), actuando de activo refugio. Los activos de riesgo, en cambio, se han deteriorado en el semestre. Las caídas bursátiles han afectado negativamente en los diferenciales de la deuda corporativa (32 pb en el caso del índice Xover), mientras que, en el caso de la deuda emergente, los citados casos de Argentina y Turquía, junto al proceso de subida de tipos de la FED, han provocado un fuerte deterioro en su evolución durante el semestre.*

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

*A lo largo del segundo semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en nivel elevados, finalizando el semestre con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, los fundamentos, 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 fondo mantiene un posicionamiento positivo en sectores cíclicos que puedan verse beneficiados de la mejora de la actividad económica, como puedan ser el sector de consumo discrecional o el sector de materiales. Por el contrario, el posicionamiento es más negativo en sectores defensivos como utilities o energía. A nivel de valores, el fondo mantiene su exposición a valores de pequeña o mediana capitalización que no están incluidos en el índice de referencia y que se encuentran en cartera por su atractiva valoración.*

*En cuanto a la evolución de la cartera, la sobreponderación mantenida en el sector de materiales y la infraponderación en el sector de utilities han traído rentabilidad frente al índice. Por el contrario, a nivel de valores, la selección realizada en términos generales ha sido fuente de rentabilidad positiva. En este sentido, la sobreponderación en Liberbank y NOS o la infraponderación en Inditex han aportado positivamente a la rentabilidad frente al índice. Por el contrario, la sobreponderación en Arcelor o la infraponderación en Iberdrola han afectado negativamente a la rentabilidad del fondo.*

*En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 63.303 a 5.614, correspondiendo 3.437 a la clase cartera y 2.177 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 116.358 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 118.697 miles de euros, correspondiendo 70.670 miles de euros a la clase cartera y 48.027 miles de euros a la clase estándar.*

*La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -10,55% para la clase estándar y del -10,21% para la clase cartera.*

*La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la asignación sectorial.*

*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 1,04% para la clase estándar y de un 0,65% 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 16,22% frente al 15,86% del índice de referencia.*

*Además, 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 Ibx-35, siendo su grado de apalancamiento medio del 8,40%.*

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

*La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Mapfre S.A., Bankia S.A., BBVA S.A., Santander S.A., Iberdrola S.A., Sabadell S.A., Red Eléctrica S.A., Abertis S.A., Mediaset España S.A., DIA S.A., Atresmedia S.A., Caixabank S.A., Ferrovial S.A., ACS S.A., Gas Natural S.A., Acciona S.A., Telefónica S.A., Grifols S.A., Repsol S.A., IAG S.A., Siemens Gamesa S.A., Euskaltel S.A., Indra S.A., Técnicas Reunidas S.A., Inditex S.A., Merlin Properties Socimi S.A., Enagás S.A., Catalana Occidente S.A., Bankinter S.A., Viscofan S.A., AENA S.A., Endesa S.A., Cellnex Telecom S.A., NH Hotel Group S.A., Neinor Homes S.A., NOS SGPS S.A., Gestamp S.A., Talgo S.A., Inmobiliaria Colonial Socimi, CAF S.A., Metrovacesa S.A., En todos los casos, aun siendo el porcentaje de participación inferior al 1%, se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha*

emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto.

Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Liberbank S.A., Acerinox S.A. y Tubacex S.A., emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra de determinados puntos del Orden del Día.

Durante el segundo semestre del año, el comportamiento de los índices bursátiles a nivel global ha sido muy negativo. Los temores a una desaceleración económica global como consecuencia de la guerra comercial, han pasado factura a la renta variable mundial. En este entorno, el selectivo español ha mostrado un comportamiento ligeramente mejor que sus pares europeos. A ello ha contribuido principalmente la composición sectorial del Ibex, con menor exposición a sectores cíclicos, y el buen comportamiento de las divisas e índices emergentes, especialmente tras las elecciones brasileñas. Por otro lado, la economía española sigue dando muestra de robustez relativa y se espera que continúe la senda del crecimiento en los próximos trimestres, a pesar de que las expectativas se han rebajado ligeramente. Los recortes bursátiles han ajustado a la baja las valoraciones, que en muchos casos vuelven a ser atractivas, especialmente en el mundo de las pequeñas y medianas compañías, que han sufrido fuertemente durante el semestre. Por ello, mantenemos una visión moderadamente optimista de cara a los próximos trimestres. No obstante, cabe reseñar que a corto plazo persisten factores que pueden originar incertidumbre y volatilidad como el Brexit o las disputas comerciales y que pueden condicionar de manera sustancial la evolución de los mercados.

Política retributiva Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2018 ha sido de 2.583 miles de euros, desglosada en 2.440 miles de euros de remuneración fija y 143 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 58 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la 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.