

# KUTXABANK GESTION ACTIVA RENDIMIENTO, FI

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

## Kudeatzailea / Gestora:

KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

## Gordailuzaina / Depositario:

KUTXABANK, S.A.

## Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak agertzen diren txosten oso bat, doan eska daitekeena Euskadiko Plaza, 5, 27º, 4 48009 - Bilbo Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](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

**Helbide elektronikoa / Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: [inversores@cnmv.es](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: Batez ere, beste fondo edo/eta sozietate batzuetan inbertitzen duen fondoa / Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 4 1-etik 7-rako eskalan / 4 en una escala del 1 al 7

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak bere ondarearen %50etik gora inbertituko du beste IKE finantzario batzuetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen talde berekoak izan ala ez. IKE harmonizatu gabeetako inbertsioa ez da izango ondarearen %30 baino handiagoa. Oro har, IKE bidez egiten den inbertsioa Kudeatzailearen taldeko IKEetan egingo da gehienbat. Hala ere, merkaturen egoerak hala gomendatzen badu, hiru garrenen IKEetan inbertitu ahal izango da nagusiki, eta litekeena da ETE datu historikoak adierazgarriak ez izatea.

Esposizio osoaren %15 eta %60 bitartean errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Esposizio osoaren gainerako zatia errenta finkoan inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira betiere.

Aldez aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzailei buruz (publikoak edo pribatuak izango diren), edo baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei (merkatu emergenteetan inbertitu ahal izango da), jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari buruz (errenta finkoaren %100 inbertitu ahal izango da kreditu-kalitate txikiko aktiboetan), ezta dibisa-arriskuari, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenari, burtsako kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz ere.

El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. Con carácter general, la inversión a través de IIC será mayoritaria en IIC del grupo de la Gestora. No obstante, si las condiciones de mercado así lo aconsejaren, podrá invertir mayoritariamente en IIC de terceros y los datos históricos de TER pudieran resultar no representativos.

Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 15% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), pudiendo invertir el 100% de la renta fija en activos de baja calidad crediticia, riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

### 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 (%)   | 0,05                                 | 0,34                                   | 0,39                | 1,70                   |
| Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,33                                | -0,11                                  | -0,22               | 0,00                   |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihelekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. Nota: El periodo 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 | 11.007.500,43                               | 10.626.354,48                          | 18.514,00                            | 17.654,00                              | EUR           | 0,00  | 0,00                                   | 1  | NO   |
| CLASE EXTRA    | 3.572.304,40                                | 3.379.196,57                           | 1.929,00                             | 1.837,00                               | EUR           | 0,00  | 0,00                                   | 30.000                                   | NO   |
| CLASE PLUS     | 5.504.219,28                                | 5.042.387,68                           | 1.021,00                             | 937,00                                 | EUR           | 0,00  | 0,00                                   | 60.000                                   | NO   |

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

| KLASEA / CLASE | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual | 2017    | 2016    | 2015    |
|----------------|---------------|---|---------|---------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR           | 219.839   | 402.596 | 274.283 | 277.512 |
| CLASE EXTRA    | EUR           | 71.487  |         |         |         |
| CLASE PLUS     | EUR           | 110.361   |         |         |         |

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           | 19,9718   | 21,7410 | 21,0212 | 21,0212 |
| CLASE EXTRA    | EUR           | 20,0116   |         |         |         |
| CLASE PLUS     | EUR           | 20,0504   |         |         |         |

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                             | 0,81   | 0,00                      | 0,81            | 1,60                | 0,00                      | 1,60            | Patrimonio  | 0,05   | 0,10                | Ondarea / Patrimonio                 |
| CLASE EXTRA    | Al Fondo                             | 0,71   | 0,00                      | 0,71            | 1,35                | 0,00                      | 1,35            | Patrimonio  | 0,05   | 0,10                | Ondarea / Patrimonio                 |
| CLASE PLUS     | Al Fondo                             | 0,60   | 0,00                      | 0,60            | 1,16                | 0,00                      | 1,16            | 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 | -8,14                                 | -6,22                              | 0,23                | 0,35                | -2,61               | 3,42 | -0,18 | 0,66 |      |

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 (%)        | -1,29                                  | 06-12-2018   | -1,29                      | 06-12-2018   | -2,38                              | 24-06-2016   |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 0,69                                   | 31-10-2018   | 0,95                       | 05-04-2018   | 1,22                               | 27-08-2015   |

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

Elkarrren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak 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.

(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  |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo   | 5,73                                  | 6,96                               | 3,92                | 4,91                | 6,57                | 3,48  | 6,73  | 6,88  |
| Ibex -35   | 13,67                                 | 15,86                              | 10,52               | 13,46               | 14,55               | 12,87 | 25,83 | 21,75 |
| 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) | 3,44                                  | 3,44                               | 3,05                | 3,07                | 3,12                | 2,91  | 3,16  | 3,61  |

(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.  
 (iv) 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.  
 (v) 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)**

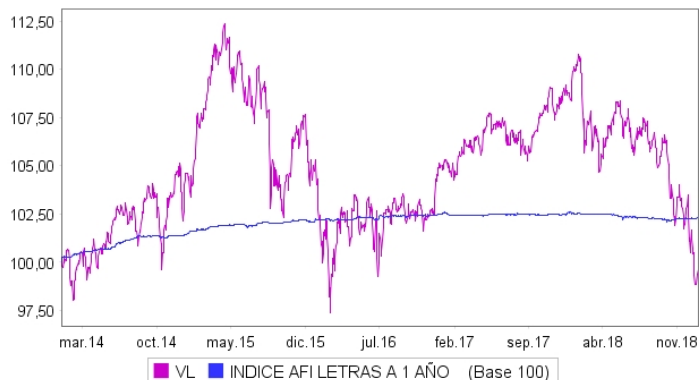
| Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv) | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     | Urtekoa / Anual     |      |      |      |      |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|------|------|------|
|  |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
|  | 1,89                                  | 0,48                               | 0,47                | 0,47                | 0,47                | 1,88 | 1,87 | 1,93 | 1,91 |

(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.  
 (v) 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.

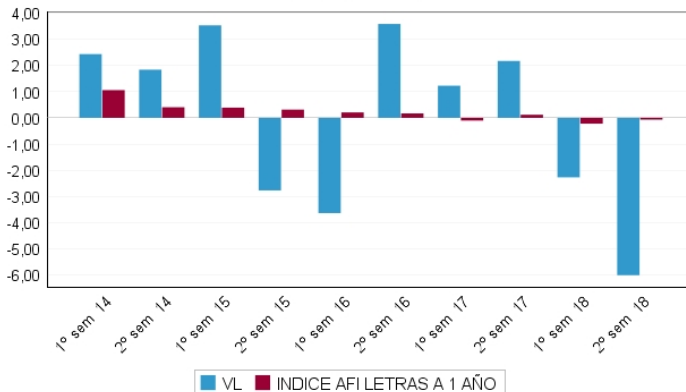
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibiduala / Individual CLASE EXTRA 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 |
|   |                                       | -6,17                              | 0,28                | 0,40                |                     |      |      |      |      |

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 (%)        | -1,29                                  | 06-12-2018   |                            |              |                                    |              |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 0,69                                   | 31-10-2018   |                            |              |                                    |              |

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira.

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.

(j) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

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

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

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:   | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     | Urtekoa / Anual     |      |      |      |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|------|------|
|  |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2017 | 2016 | 2015 |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo   |                                       | 6,96                               | 3,92                | 4,91                |                     |      |      |      |
| Ibex -35   |                                       | 15,86                              | 10,52               | 13,46               |                     |      |      |      |
| urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año                                       |                                       | 0,39                               | 0,24                | 0,36                |                     |      |      |      |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) |                                       | 4,51                               |                     |                     |                     |      |      |      |

(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)**

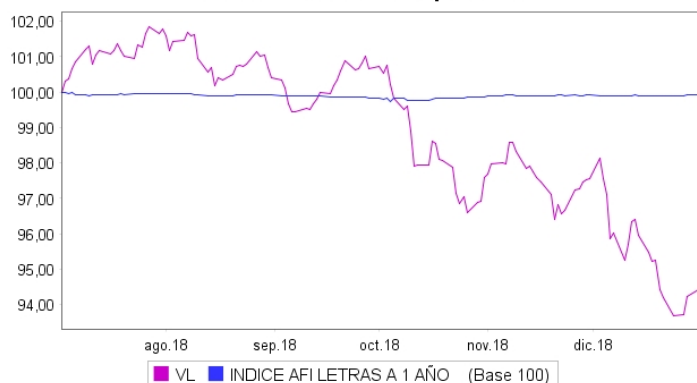
| Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv) | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     | Urtekoa / Anual     |      |      |      |      |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|------|------|------|
|  |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
|  |                                       | 1,68                               | 0,43                | 0,42                | 0,42                | 0,41 |      |      |      |

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

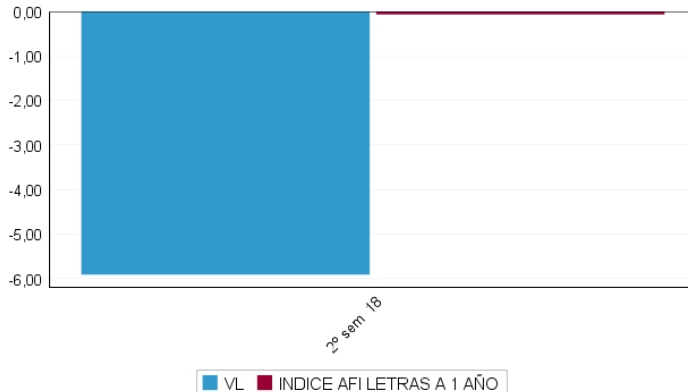
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibiduala / Individual CLASE PLUS 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 |
|   |                                       | -6,13                              | 0,33                | 0,45                |                     |      |      |      |

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 (%)        | -1,29                                  | 06-12-2018   |                            |              |                                    |              |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 0,69                                   | 31-10-2018   |                            |              |                                    |              |

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira. 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 |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo   |                                       | 6,96                               | 3,92                | 4,91                |                     |      |      |      |
| Ibex -35   |                                       | 15,86                              | 10,52               | 13,46               |                     |      |      |      |
| urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año                                       |                                       | 0,39                               | 0,24                | 0,36                |                     |      |      |      |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) |                                       | 4,49                               |                     |                     |                     |      |      |      |

(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)**

| Gastuaren deskribapena      | 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) |                                       | 1,48                               | 0,38                | 0,37                | 0,37                | 0,36 |      |      |      |
| Ratio total de gastos (iv)  |                                       |                                    |                     |                     |                     |      |      |      |      |

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

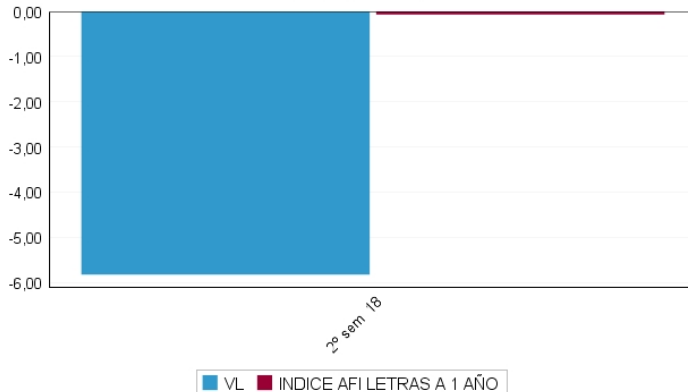
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**B) Konparazioa / Comparativa**

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

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

| Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora                                 | Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Partaide kopurua / N° de partícipes | Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media** |
|---|---|-------------------------------------|---|
| Epe laburra Monetarioa / Monetario a Corto Plazo                        |   |                                     |   |
| Monetarioa / Monetario  | 58.205  | 2.641                               | -0,32   |
| Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro                                | 3.654.307   | 200.615                             | -0,37   |
| Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional                   | 0   | 0                                   | 0,00  |
| Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro                    | 23.590  | 664                                 | -3,91   |
| Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional       | 482.711   | 46.076                              | -0,22   |
| Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro              | 0   | 0                                   | 0,00  |
| Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional | 1.368.768   | 62.820                              | -3,78   |
| Errenta Aldakor Eurotan / Renta Variable Euro                           | 1.867.537   | 159.516                             | -12,61  |
| Nazioarteko Errenta Aldakor Eurotan / 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   |
| <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.  
 (I): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzeko 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 /<br>Distribución del patrimonio  | Oraingo denboraldiaren amaiera /<br>Fin período actual |   | Aurreko denboraldiaren amaiera /<br>Fin período anterior |   |
|---|--|---|--|---|
|   | Zenbatekoa /<br>Importe                                | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio | Zenbatekoa /<br>Importe                                  | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio |
| (+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS   | 388.523  | 96,72                                   | 396.194  | 97,83                                   |
| Barneko zorroa / Cartera interior   | 273.727  | 68,14                                   | 294.330  | 72,67                                   |
| Kanpoko zorroa / Cartera exterior   | 114.852  | 28,59                                   | 101.885  | 25,16                                   |
| Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión                                      | -56  | -0,01                                   | -22  | -0,01                                   |
| Inbertsio zalantzagarrak, berankorrek edo auzitan daudenak /<br>Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0  | 0,00                                    | 0  | 0,00                                    |
| (+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)   | 11.997   | 2,99                                    | 8.115  | 2,00                                    |
| (+) GAINERAKOAK / RESTO   | 1.169  | 0,29                                    | 687  | 0,17                                    |
| <b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>   | <b>401.688</b>   | <b>100,00</b>                           | <b>404.997</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 % /<br>% 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> | 404.997        | 402.596        | 402.596        |         |
| (+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)                                     | 5,31           | 2,85           | 8,17           | 88,18   |
| (-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos   | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00    |
| (+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos   | -6,11          | -2,26          | -8,40          | 173,75  |
| (+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión  | -5,63          | -1,78          | -7,43          | 220,64  |
| (+) Interesak / Intereses   | -0,03          | 0,39           | 0,36           | -106,78 |
| (+) Dibidenduak / Dividendos  | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00    |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)              | 0,00           | -0,41          | -0,41          | -100,09 |
| (+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)     | -0,01          | -0,12          | -0,13          | -94,05  |
| (+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)                | 0,00           | 0,00           | 0,00           | -136,14 |
| (+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)                | -0,23          | -0,23          | -0,46          | 1,78    |
| (+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)                           | -5,36          | -1,40          | -6,79          | 286,50  |
| (+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados   | 0,00           | 0,00           | 0,00           | -21,81  |
| (+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos   | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00    |
| (-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos  | -0,79          | -0,78          | -1,57          | 1,77    |
| (-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión  | -0,73          | -0,73          | -1,46          | 1,75    |
| (-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario   | -0,05          | -0,05          | -0,10          | 2,83    |
| (-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores  | 0,00           | 0,00           | 0,00           | -0,01   |
| (-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente                                   | 0,00           | 0,00           | 0,00           | -13,83  |
| (-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos  | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 363,28  |
| (+) Sarrerak / Ingresos   | 0,30           | 0,30           | 0,60           | 2,10    |
| (+) 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   | 0,30           | 0,30           | 0,60           | 2,09    |
| (+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos   | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00    |
| <b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>   | <b>401.688</b> | <b>404.997</b> | <b>401.688</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<br>Divisa | Oraingo denboraldia /<br>Período actual |              | Aurreko denboraldia /<br>Período anterior |              |
|---|------------------|---|--------------|---|--------------|
|   |                  | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado  | %            | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado    | %            |
| BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28   | EUR              | 0                                       | 0,00         | 5   | 0,00         |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año                    |                  | 0                                       | 0,00         | 5   | 0,00         |
| LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2019-01-18  | EUR              | 16.070                                  | 4,00         | 16.068                                    | 3,97         |
| BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28   | EUR              | 5                                       | 0,00         | 0   | 0,00         |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |                  | 16.075                                  | 4,00         | 16.068                                    | 3,97         |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año     |                  | 0                                       | 0,00         | 0   | 0,00         |
| BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15   | EUR              | 879                                     | 0,22         | 932                                       | 0,23         |
| BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22   | EUR              | 444                                     | 0,11         | 468                                       | 0,12         |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |                  | 1.323                                   | 0,33         | 1.400                                     | 0,35         |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |                  | <b>17.398</b>                           | <b>4,33</b>  | <b>17.473</b>                             | <b>4,32</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>33.600</b>                           | <b>8,36</b>  | <b>34.800</b>                             | <b>8,59</b>  |
| <b>ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>   |                  | <b>50.998</b>                           | <b>12,69</b> | <b>52.273</b>                             | <b>12,91</b> |
| <b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</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>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA JAPO  | EUR              | 10.926                                  | 2,72         | 12.203                                    | 3,01         |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI   | EUR              | 61                                      | 0,02         | 9.933                                     | 2,45         |

| 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    | %            |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO. FI  | EUR           | 32.988                               | 8,21         | 32.736                                 | 8,08         |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU  | EUR           | 31.896                               | 7,94         | 34.220                                 | 8,45         |
| PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON   | EUR           | 38.502                               | 9,59         | 41.637                                 | 10,28        |
| PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL  | EUR           | 32.934                               | 8,20         | 32.667                                 | 8,07         |
| PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC  | EUR           | 95                                   | 0,02         | 106                                    | 0,03         |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO   | EUR           | 49.011                               | 12,20        | 52.194                                 | 12,89        |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK RF CARTERA  | EUR           | 21.427                               | 5,33         | 21.473                                 | 5,30         |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK MONETARIO   | EUR           | 87                                   | 0,02         | 88                                     | 0,02         |
| <b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>  |               | <b>217.927</b>                       | <b>54,25</b> | <b>237.257</b>                         | <b>58,58</b> |
| DEPOSITOS UNICAJA BANCO SA 0.03 2019-05-03  | EUR           | 4.802                                | 1,20         | 4.800                                  | 1,19         |
| <b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>   |               | <b>4.802</b>                         | <b>1,20</b>  | <b>4.800</b>                           | <b>1,19</b>  |
| <b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL</b>                            |               | <b>0</b>                             | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                               | <b>0,00</b>  |
| <b>RIESGO + otros</b>   |               |                                      |              |  |              |
| <b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                         |               | <b>273.727</b>                       | <b>68,14</b> | <b>294.330</b>                         | <b>72,68</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 /</b>  |               | <b>0</b>                             | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                               | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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 FINKOAK GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>   |               | <b>0</b>                             | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                               | <b>0,00</b>  |
| <b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>   |               | <b>0</b>                             | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                               | <b>0,00</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 /</b>  |               | <b>0</b>                             | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                               | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>   |               |                                      |              |  |              |
| <b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |               | <b>0</b>                             | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                               | <b>0,00</b>  |
| PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S  | EUR           | 4.599                                | 1,14         | 0                                      | 0,00         |
| PARTICIPACIONES JPM GL STRAT B PERF   | EUR           | 6.987                                | 1,74         | 7.116                                  | 1,76         |
| PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I  | EUR           | 18.938                               | 4,71         | 16.606                                 | 4,10         |
| PARTICIPACIONES JPM US AGG. BD IAUSD  | USD           | 18.272                               | 4,55         | 18.411                                 | 4,55         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY AMERICA I  | USD           | 7.385                                | 1,84         | 8.247                                  | 2,04         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI -EQ EMERGING   | USD           | 7.028                                | 1,75         | 6.886                                  | 1,70         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M  | USD           | 6.965                                | 1,73         | 6.742                                  | 1,66         |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC I2  | EUR           | 10.520                               | 2,62         | 5.915                                  | 1,46         |
| PARTICIPACIONES ROBECO GLB.TOTAL  | EUR           | 4.776                                | 1,19         | 7.154                                  | 1,77         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLOB AGG  | EUR           | 14.210                               | 3,54         | 14.287                                 | 3,53         |
| PARTICIPACIONES PIONEER US DOL AG B   | USD           | 10.490                               | 2,61         | 10.384                                 | 2,56         |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA  | EUR           | 4.650                                | 1,16         | 0                                      | 0,00         |
| <b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>  |               | <b>114.820</b>                       | <b>28,58</b> | <b>101.748</b>                         | <b>25,13</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</b>                            |               | <b>0</b>                             | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                               | <b>0,00</b>  |
| <b>RIESGO + otros</b>   |               |                                      |              |  |              |
| <b>KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                         |               | <b>114.820</b>                       | <b>28,58</b> | <b>101.748</b>                         | <b>25,13</b> |
| <b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>  |               | <b>388.547</b>                       | <b>96,72</b> | <b>396.078</b>                         | <b>97,81</b> |

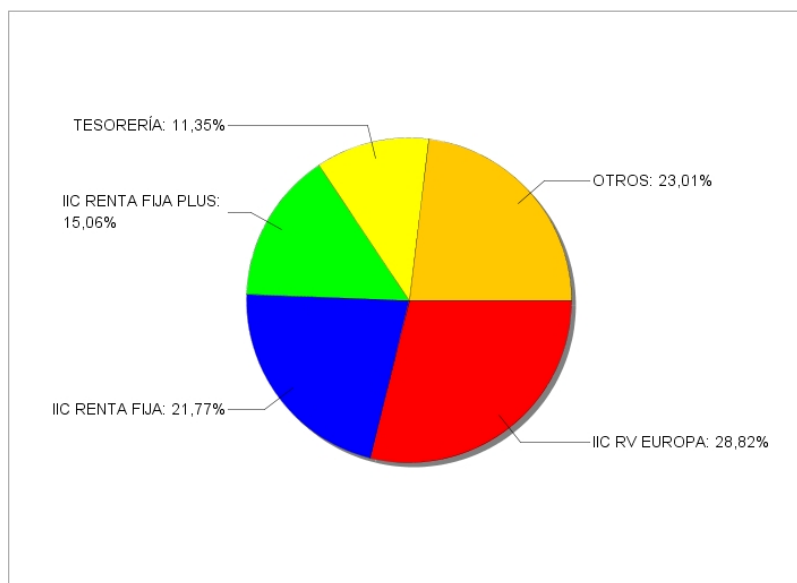
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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 |                               | 11.347   |   |
| EURO  | V/ Fut. FU. EURO DOLAR 190318 | 14.367   | Inbertsio / Inversión                             |
| Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio        |                               | 14.367   |   |
| OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES                              |                               | 25.714   |   |

**4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes**

|   | BAI | EZ |   | SI | NO |
|---|-----|----|---|----|----|
| a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea        |     | X  | a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea               |     | X  | b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Ondare-itzultze esanguratsua                         |     | X  | c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea             |     | X  | d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Erakunde kudeatzailea ordeztea                       |     | X  | e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Erakunde gordailuzaina ordeztea                      |     | 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**

272979 egintza aipagarria, 20/12/2018koa  
 Bestelako egintza aipagarriak  
 mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n  
 Hecho relevante 272979 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. Funttsaren 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 kolokatzailerik, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakunde bakoaren utzi zaizkie mailegutan |     | X  | e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas |    | X  |
| f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzaina taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat   |     | X  | f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo   |    | X  |
| g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik   | X   |    | g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC   | X  |    |
| h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak   | X   |    | h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 4.391.444.718,29 euro da, %5,82 beraz.  
 Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 4.819.741,13 euro da, %0,01 beraz.  
 Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 2.678,69 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.  
 Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 215,41 euro izan dira, hau da, %0,00.  
 Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 206.354,62 eurokoa izan da; hau da, %0,05. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.  
 Eragiketa errepikakorrek edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).  
 Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.  
 El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.391.444.718,29 euros, suponiendo un 5,82%.  
 El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.819.741,13 euros, suponiendo un 0,01%.  
 Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.678,69 euros, lo que supone un 0,00%.  
 Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 215,41 euros, lo que supone un 0,00%.  
 La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 206.354,62 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.  
 Se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).  
 Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el período de referencia.



## 8. CNMVk eskatutako informazioa eta oharrak / Información y advertencias de la CNMV

Ez aplikagarria.  
No aplicable.

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

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

Merkatu finantzarioei dagokionez, seihelekoaren ezaugarria arriskuari izandako gorroto handia izan da, errenta aldakorren indize nagusietako ikusitako jauziak azpimarratuz, batez ere urte amaieran (S&P 500 -%7,78, Eurostoxx 50 -%11,61, Ibox 35 -%11,25, Nikkei 225 -%10,27, MSCI Emerging -%9,71). Urte osoko errenboltoa 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). Etorkizuneko hazkunderaren gaineko zalantzek, merkataritza gerraren gainean dauden ziurgabetasunei lotuta, beherakada gogor horiek eragin dituzte. Errenta finkoari dagokionez, arriskuari zaien gorrotoa epealdiko ohar azpimarragarria izan da ere. Zor publikoaren errentagarritasuna AEB eta Alemanian jaitzi da (18 eta 6 op, hurrenez hurren, 10 urteko epean), babes aktiboaren papera eginez. Arrisku aktiboek, aldez, okerrera egin dute seihelekoan. Burtsa erorialdiek eragin negatiboa izan dute korporazio zorraren diferentzialetan (32 op Xover indizearen kasuan), zor emergentearen kasuan aipatutako Argentina eta Turkiako kasuak, FED tipoen inguruan prozesuarekin batera, seiheleko 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 artean).

Inguru honetan zorroaren osara ez da hain defentsiboa izan epealdi bitartean. Errenta finkoaren zatian, zor emergentearekiko esposizioa (tokiko dibisa) areagotu da horrelako aktiboak eskaintzen dituen BET erakargarriak aprobetxatzeko nagusiki bere dibisak nabarmen devaluatu diren une batean. Gainera etekin absolutuko estrategiekiko esposizioa murrizten joan da eta, aldi berean, iraupen handiagoko errenta finkoko aktiboekiko esposizioa igotzen joan da. Errenta aldagarriaren zatian, erorialdiak inbertsio gradua apur bat handitzeko aprobetxatu dira. Handitze hori konpainia txikien funts baten bidez gauzatu da. Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 20.428tik 21.464ra pasatu da, 18.514 klase estandarrekoak dira, 1.929 estra klasekoak eta 1.021 plus klasekoak. Halaber, funtsaren ondarea 3.309 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 401.688 mila eurokoa da ondarea; 219.839 mila euro klase estandarrekoak dira, 71.487 mila euro estra klasekoak eta 110.362 mila euro plus klasekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 6,00koa izan da klase estandarrean, -% 5,91koa estra klasean eta -% 5,81koa plus klasean. Seiheleko honetan funtsaren errentagarritasuna (hiru klaseak) txikiagoa izan da urtebeterako Altxorraren letrak lortutakoa (-% 0,03) baino. Portaera txar hori azaltzen da batik batik errenta aldakor zatian deskribatutako jaitsierengatik. Zati positiboa zor amerikararen esposizioaren aldetik etorri da, bai tipoen kurbaren jokoeratik baita dibisaren balioa handitzeagatik ere.

Hiru klaseen errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batez bestekoa baino (-% 3,74). Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoa.

Egindako gastuek % 0,95eko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,86koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,09ko gastu gehigarria dagokio), % 0,85koa estra klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,76koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,09ko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,75koa plus klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,65koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,10eko gastu gehigarria dagokio). Funtsak inbertsioei buruzko finantza analisieraren zerbitzutik sortutako kostuak jasan ditu espezifikoki eta bitartekariak batzordeetatik banatuta. Analisi hori analisia modu independentean eta bitartekarietatik banatuta egiten duten entitateek egin dute, eta funtsaren zorroa osatzen duten baloreei buruzko inbertsio erabakietan eragin positiboa izan du. Modu osagarrian, Kudeatzaileak prozedura bat mantentzen du bitartekariak hautatzean gauzatze hobearren printzipioa betetzeko ondorioetarako, zeinaren bidez IKEaren eragiketarik gauzatu diren.

Hiru klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtuta, % 6,96koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrak lortutakoa % 0,39koa. Abenduaren 31n IKEetako ondarearen gaineko inbertsioa %82,84koa da, Amundi, Fidelity, JPMorgan eta Kutxabank Gestiónek kudeatutakoek ehuneko adierazgarria dute (+%5).

Epealdian zehar tresna deribatutako erabili dira zorroa modu eragin korragoan kudeatzeko.

Horren emaitzak ondare-aldaketan egoera-orian islatzen dira. Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua: DJ Eurostoxx 50, S&P-500 eta Nikkei-225 indizeen esposizioa irabazi, baita dolarrarekiko esposizioa murriztea ere, batez besteko palanka efektua %34koa da.

2019rako perspektibak aldekoak dira, bereziki errenta aldagarriaren aldetik, hegakortasun positiboak zorroaren posizionamendu globalean tentuz ibiltzera gonbidatzen duen arren. Zentzu honetan, zorroaren eraikuntzak arrisku aktiboak (errenta aldagarria, kreditua eta zor emergentea) konbinatu beharko litzuke. Horietan, errenboltoa aurreikuspenak erakargarriak dira onartu beharreko arriskuarentzat, babes aktiboaren esposizioarekin, zor amerikarra batez ere (diferentzial altua europar zorroarekin alderatuta). Posizionamendu global horrek merkatuen hegakortasun prebisibilearen efektua murriztu beharko luke.

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

Lansariaren kalkulua berdina da beste langile taldeetan. Lansari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren lan-akordioan erregulatuta dago, eta, hala badagokio, goi-kargu batzuekin sinatutako banakako kontratuetan. Lansari aldagarriaren funtzionamendu arau nagusiak hauek dira: guztizko lansari aldagarriak ez du soldata masa osoaren %20a gainditzen; banaka, ezin du lansari finkoaren %25 gainditu, eta baliogabea izan daiteke, eta kontrol funtzioak dituzten pertsonentzat negozio adierazleetan gehieneko pisua existitzen da. Urtero, sozietatearen Izendapen eta Lansariaren Batzordeak aztertzen du lansari aldagarria, eta Administrazio Kontseiluak onartzeko aurkezten da.

2018ko abenduaren "KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren Lansari Politikaren Markoa" eguneratu da, ezar daitekeen araudiaren erreferentzia eta lansari politika egokitzetik sortutako garrantzi gutxioko beste aldagaita batzuk Talde mailako EBA Zuzentarauetara eguneratuz. Era berean, langileen ordainsari politika ezartzeari buruzko urteko ebaluazioarekin lotuta, ekitaldi honetarako kanpo aditu bat ebaluzio 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 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).*

*En este entorno, la composición de la cartera se ha tornado algo menos defensiva a lo largo del periodo. En la parte de renta fija se ha incrementado la exposición a deuda emergente (divisa local) principalmente para aprovechar las atractivas tasas que ese tipo de activo ofrece en un momento en el que sus divisas se han devaluado considerablemente. Además se ha ido reduciendo la exposición a estrategias de retorno absoluto a la vez que se ha ido incrementando la exposición a activos de renta fija de mayor duración. En la parte de renta variable, se han aprovechado también las caídas para incrementar ligeramente el grado de inversión. Dicho incremento se ha materializado a través de un fondo de pequeñas compañías.*

*En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 20.428 a 21.464, correspondiendo 18.514 a la clase estándar, 1.929 a la clase extra y 1.021 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 3.309 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 401.688 miles de euros, correspondiendo 219.839 miles de euros a la clase estándar, 71.487 miles de euros a la clase extra y 110.362 miles de euros a la clase plus.*

*La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -6,00% para la clase estándar, del -5,91% para la clase extra y del -5,81% para la clase plus.*

*La rentabilidad del fondo en el semestre (las tres clases) ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del -0,03%. Dicho peor comportamiento se explica principalmente por las fuertes caídas descritas en la parte de renta variable. La parte positiva ha venido desde el lado de la exposición a deuda americana, tanto por el comportamiento de la curva de tipos como por la apreciación de la divisa.*

*La rentabilidad de las tres 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 0,95% (los gastos directos del fondo son del 0,86% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,09%) para la clase estándar, un 0,85% (los gastos directos del fondo son del 0,76% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,09%) para la clase extra y de un 0,75% (los gastos directos del fondo son del 0,65% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,10%) para la clase plus. 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 las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 6,96% frente al 0,39% de la letra del tesoro a un año.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 82,84% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión, JPMorgan, Amundi y Fidelity. Durante el periodo, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Ganar exposición a los índices DJ Eurostoxx 50, S&P-500 y Nikkei-225, así como reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 34%.

Las perspectivas para el 2019 son favorables, especialmente desde el lado de la renta variable, aunque la previsible volatilidad invita a mantener cierta cautela en el posicionamiento global de la cartera. En este sentido, la construcción de cartera debería combinar activos de riesgo (renta variable, crédito y deuda emergente), donde las expectativas de retornos son atractivas para el riesgo a asumir, con exposición a activos refugio, deuda americana principalmente (elevado diferencial frente a la deuda europea). Dicho posicionamiento global debería mitigar el efecto de la volatilidad previsible 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.