

# KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 3, FI

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

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 5083

**Kudeatzailea / Gestora:**  
KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

**Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:**  
KUTXABANK

**Auditorea / Auditor:**  
PRICE WATERHOUSE COOPERS

**Gordailuzaina / Depositario:**  
KUTXABANK, S.A.

**Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:**  
KUTXABANK

**Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:**  
BBB+ (Fitch)

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

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Kutxabankek Funtsari 2025/04/30ean garantizatzen dio 2017/01/10eko likidazio-balioaren %101 (gutxieneko UTB %0,12koa) gehi, positiboa bada, Eurostoxx50 Price indizearen 2017/01/11 eta 2025/04/28 arteko puntuz puntuko errebalorizazioaren %50 (dibidenduen errentagarritasuna jaso gabe), errebalorizazioaren goranzko %20ko mugarekin (indizearen data horietako itxiera-prezioak erreferentzia hartuta). Gehieneko UTB: %1,26. UTB horiek 2017/01/10ean egindako eta 2025/04/30era arte mantendutako harpidetzentzat kalkulatuak dira. UTB harpidetza-dataren arabera izango da. Muga-egunaren aurretik egiten diren errenbaltsoek ez dute errentagarritasun-helburu garantizatu horren onurarik izango, eta litekeena da galera garrantzitsuak izatea.

Garantiak irauten duen bitartean, muga-eguna 2025/04/25 inguruan duen OCDEko eurotan izendatutako errenta finko publiko/pribatuan inbertituko da (barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresna kotizatu nahiz kotizatu gabe likidoak), eta likidezian. %10era arte inbertitu ahal izango da errenta finkoko IKEetan.

Funtsak ez du betetzen 2009/65/EE direktiba.

Kutxabank garantiza al Fondo a 30.4.25 el 101% del valor liquidativo a 10.1.17 (TAE mínima 0,12%), más el 50% de la revalorización punto a punto, de ser positiva, del Eurostoxx50 Price (no recoge rentabilidad por dividendos), con un límite al alza de la revalorización del 20%, entre el 11.1.17 y el 28.4.25 (tomando como referencia los precios de cierre del índice en dichas fechas). TAE máxima 1,26%. TAE calculadas para suscripciones a 10.1.17 y mantenidas a 30.4.25. La TAE depende de cuando suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas.

Durante la garantía invierte en renta fija pública/privada, en euros, de la OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con vencimiento cercano a 30.4.25 y liquidez. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC de renta fija.

El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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

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

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2017. urtea / Año 2017
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,01	0,01	0,85
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoa) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizada)	0,00	0,00	0,00	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

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	3.361.372,37	3.373.621,49
Partaide kopurua / N° de partícipes	928,00	926,00

## 2.1. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	100,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
	20.070	5,9707
	21.958	5,9279
	19.904	5,9476

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.

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión					
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado					
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada		Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total
0,15	0,00	0,03	0,29	0,00	0,29
Ondarea / Patrimonio					

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario					
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado					
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	
		0,03		0,05	
Ondarea / Patrimonio					

## 2.2. Portaera / Comportamiento

### A) Indibiduala / Individual 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	0,72	0,17	-0,66	-0,67	1,91	-0,33			

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 (%)	-0,49	18-10-2018	-0,70	25-05-2018		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,54	26-11-2018	0,87	04-06-2018		

(i) Eskatutako denboraldian antzintasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarrizketa egiteko bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatu 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) Solo 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. Solo 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	3,23	2,48	2,60	4,22	3,36	5,05			
lbex -35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,87			
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,17	0,15			
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,58	2,58	2,72	2,86	2,83	2,99			

(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 3 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. Solo 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)**

	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

Gastuen ratioa guztira (iv)

0,36      0,09      0,09      0,09      0,09      0,36      0,03

Ratio total de gastos (iv)

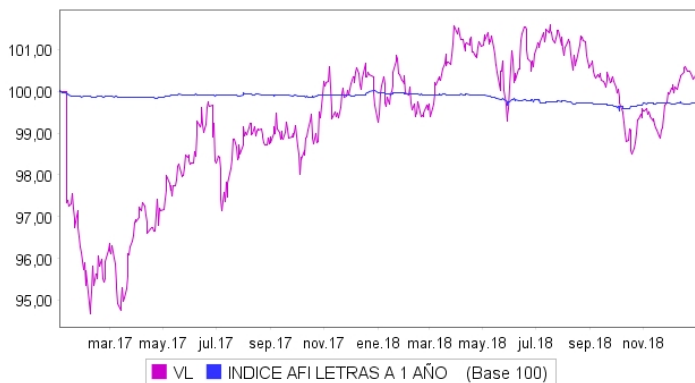
(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. 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-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.

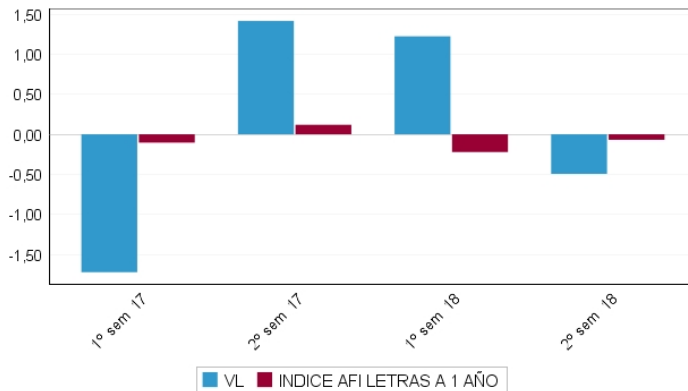
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



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

**Rentabilidad**



**B) Konparazioa / Comparativa**

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media**
Epe laburra Monetarioa / Monetario a Corto Plazo			
Monetarioa / Monetario	58.205	2.641	-0,32
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	3.654.307	200.615	-0,37
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	23.590	664	-3,91
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	482.711	46.076	-0,22
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.368.768	62.820	-3,78
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.867.537	159.516	-12,61
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	1.578.730	238.188	-8,67
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	1.495.518	41.211	0,01
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	758.073	25.878	-1,29
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	1.032.663	59.564	-1,09
<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 erreproduzitzeko 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 periodo (importes en miles de euros)**

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin periodo actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin periodo anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	19.736	98,34	19.803	97,82
Barneko zorroa / Cartera interior	19.239	95,86	19.223	94,96
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	234	1,16	400	1,98
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	264	1,32	180	0,89
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTEZTA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	593	2,96	910	4,50
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-260	-1,29	-470	-2,32
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.070</b>	<b>100,00</b>	<b>20.243</b>	<b>100,00</b>

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.

Nota: El periodo 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>	20.243	21.958	21.958	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-0,36	-9,27	-9,92	-96,36
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-0,50	1,27	0,82	-137,16
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-0,33	1,45	1,19	-121,00
(+) Interesak / Intereses	0,42	0,42	0,84	-4,90
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,08	1,35	1,47	-94,45
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) 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)	-0,83	-0,31	-1,12	147,64
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,36	-11,41
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,15	-0,14	-0,29	-4,83
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-4,89
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,81
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	14,44
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-153,65
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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>20.070</b>	<b>20.243</b>	<b>20.070</b>	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihelekoa 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.

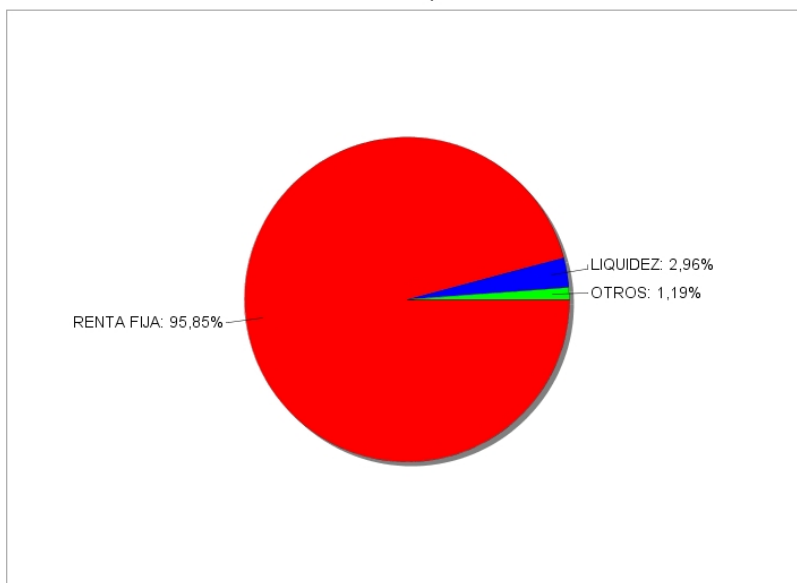
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 0,86 2025-04-30	EUR	16.039	79,92	16.025	79,16
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	3.200	15,94	3.198	15,80
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		19.239	95,86	19.223	94,96
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>19.239</b>	<b>95,86</b>	<b>19.223</b>	<b>94,96</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 FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>19.239</b>	<b>95,86</b>	<b>19.223</b>	<b>94,96</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>
<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>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>19.239</b>	<b>95,86</b>	<b>19.223</b>	<b>94,96</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 FINKOA 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 / 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>
<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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.239</b>	<b>95,86</b>	<b>19.223</b>	<b>94,96</b>

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	%

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 Tipo Activo



### 3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaieraerako 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
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA3 250428	10.200	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>10.200</b>	
<b>ESKUBIDEAK GUZTIRA / TOTAL DERECHOS</b>		<b>10.200</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 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

272968 egintza aipagarria, 20/12/2018koa  
 Bestelako egintza aipagarriak  
 mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n  
 Hecho relevante 272968 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**

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 5.061,10 eurokoa izan da; hau da, %0,03. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean. Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epaen IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.061,10 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el período de referencia.

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

Ez aplikagarria.  
No aplicable.

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

Seihilekoak urtearen lehenengo erdian ildo beretik jarraitu du alderdi ekonomiko eta geopolitikoetan. Munduaren hazkunde ekonomikoak dibergentea izaten jarraitzen du, AEBen sendotasuna azpimarratuz, zerga politika zabaltzaileak bultzatua baina gainontzeko eremu nagusietan ahul, batez ere Europa, automobilaren sektorean emandako araudi aldaketek kalteku dutena urte amaieran. Bestalde, banku zentralak zigarrari monetarioak erretiratzeko jarraitzen dute. FEDek interes tasak igotzen eta balantzea murrizten, EBZk bonuak erosteko hileko zenbatekoa jaisten. AEBk aplikatutako neurri protekzionistek, halaber, ziurgabetasun handia sortu dute mundu mailan izan daitekeen merkataritza-gerra baten inguruan. Alderdi horrek, azken batean, munduko hazkundearen sendotasun horri eragingo lioke. Azkenik, aipatu behar dira, halaber, herrialde emergente batzuetako ahultasuna (Argentina eta Turkia, batez ere) eta Italiako gobernu berriaren jardueraren inguruko ziurgabetasuna (bereziki aurrekontuetan).

Merkatu finantzarioei dagokien, seihilekoaren 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 hazkundearen gaineko zalantzek, merkataritza gerraren gainean dauden ziurgabetasunei lotuta, jausialdi gogor horiek eragin dituzte.

Errenta finkoari dagokionez, arriskuari zaien gorroto 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 seihilekoan. 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, seihilekoa bitartean izandako garapenean okerrera ekarri dute.

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

Epealdiko kudeaketa liburuxkan ezarritako garrantzia betetzera bideratu da. Epealdi honetan 2 partaide irabazi ditu funtsak, eta -% 0,49ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 173 mila euro gutxiagokoa da ondarea, guztira 20.070 mila eurokoa da ondarea.

Epealdi berean, urtebeterako Altxorren Letretako inbertsioak, AFIK landutako indizearen arabera, -% 0,03ko errentagarritasun garbia izan du.

Funtsaren errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (-% 3,74) baino.

Funtsaren inbertsio-bokazio espezifikoa da errentagarritasun-diferentzia horren arrazoia.

Funtsak egindako gastuek % 0,18ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 2,48koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorren letrena, berriz, % 0,39koa.

Erabilitako tresna deribatuei dagokien, funtsaren zorroak OTC deribatuen mantentzen dituen JPMorganekin, partaidei muga-egunean agindutako errentagarritasuna (Eurostoxx-50 indizearen eboluzioari lotua) estaltzeko. Funtsak ez du eragiketarik egin funtsa deribatuekin epealdian. Garrantzia merkatuko baldintzetan betetzearin inguruko estimazioa aldekoa izaten jarraitzen du. Epealdiaren itxieran, likidazio balioa hasierako likidazio balioaren % 100,39koa da, errentagarritasun-helburu garrantzietan lortzeko xedearekin eraturako zorroa osatzen duten aktiboaren balorazioaren arabera. Funtsak likidezia leioak izango ditu datozen epealdietan, 2019/04/30ean, 2020/04/30ean, 2021/04/30ean, 2022/05/02an, 2023/05/02an eta 2024/04/30ean, eta orduan ez da errenbolto komisiorik aplikatuko, egun baliodun leko aurreabisuarekin. Errenbolto horiei egun horri dagokion likidazio balioa aplikatuko zaie, eta ez dira egongo muga eguneko errentagarritasun helburuari lotuta; horrek esan nahi du galerak ere izan litezkeela. Merkatu perspektibak: Funtsak inbertsio politika zuhurrari eutsiko dio, liburuxkan garrantzietako errentagarritasun helburua betetzeko xedearekin.

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 langilei 2018an ordaindutako lansariaren kopuru osoa 2.583 milioi euro izan dela aitortu du, lansari finkoko 2.440 mila eurotan eta lansari aldagarriko 143 mila eurotan banatuta. Onuradun kopurua 58 eta 54 da, hurrenez hurren. Ez dago IKEen etekinetan parte-hartzean oinarritutako lansaririk, SGIIcak kudeaketaren ordainetan lortuak. Identifikatutako kolektiboaren ordainsariari dagokionez, zeinaren jardunak gorabehera material bat izan dezakeen sozietatearen arrisku profilean, lansariaren erantsitako kopurua 463 mila eurokoa da. Horietatik 427 mila euro lau goi-karguri dagozkio (381 mila euro lansari finkoa eta 46 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 gehienezko pisua existitzen da. Urtero, sozietatearen izendapen eta Lansari Batzordeak aztertzen du lansari aldagarria, eta Administrazio Kontseiluak onartzeko aurkezten da.

2018ko abenduan "KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. ren Lansari Politikaren Markoa" eguneratu da, ezar daitekeen araudiaren erreferentzia eta lansari politika egokizetik sortutako garrantzi gutxiago beste aldeketa batzuk Talde mailako EBA Zuzentzaletara eguneratuz. Era berean, langileen ordainsari politika ezartzeari buruzko urteko ebaluazioarekin lotuta, ekitaldi honetarako kanpo aditu bat ebaluazio bat egiten ari da. Horrek, erregulazio markoaren interpretazio alderaketa eta merkatuaren 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%, Ibex 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%, Ibex 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).

La gestión mantenida a lo largo del periodo se ha centrado en el cumplimiento de la garantía establecida en folleto.

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 2, mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al -0,49% siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 173 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 20.070 miles de euros. En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del -0,03%.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora (-3,74%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,18%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 2,48% frente al 0,39% de la letra del tesoro a un año.

En cuanto a los instrumentos derivados utilizados, la cartera del fondo mantiene derivados OTC con JPMorgan con el fin de cubrir la rentabilidad que se garantiza a los partícipes a vencimiento (ligada a la evolución del índice Eurostoxx-50).

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

La estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 100,39% del valor liquidativo inicial, acorde a la valoración de los activos que conforman su cartera, constituida para lograr el objetivo de rentabilidad garantizado.

El fondo tiene ventanas de liquidez establecidas para los próximos periodos, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fechas 30/04/2019, 30/04/2020, 30/04/2021, 02/05/2022, 02/05/2023 y 30/04/2024 sujetas a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

Perspectivas del mercado: El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, encaminada a la consecución de su objetivo de rentabilidad garantizado en el folleto.

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 GESTIÓN 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 SGIC 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 GESTIÓN 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 GESTIÓN 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.