

# KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 667

**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 bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

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

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

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

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

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsaren esposizioaren % 100 errenta finkoan egongo da. OCDEko merkatuetan inbertituko du funtsak.

Kreditu-kalitate handiko aktiboetan inbertituko du (gutxienez A- rating-a) edo Espainiako Erresumakoaren berdina, azken hori txikiagoa balitz. Hala ere, esposizio osoaren %25era arte inbertitu ahal izango da kreditu-kalitate ertaineko aktiboetan (BBB- arte), edo Espainiako Erresumaren rating-a baino hiru maila txikiagoa dutenetan (Espainiako A- baino txikiagoa bada), hau da, kalitate ertain edo txikiko aktiboetan. Kalifikatu gabeko jaulkipenak direnean, jaulkitzailearen rating-a hartuko da kontuan.

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

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

Funtsak bere ondarearen %10 arte inbertitu ahal izango du IKE finantzarioetan, aktibo egokiak eta funtsaren bokazioaren araberakoak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

Zorroaren batez besteko iraupena urtebetetik beherakoa izango da.

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa gehienez %10ekoa izango da.

El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija. El fondo invertirá en mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta el Fondo tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual a la del Reino de España, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos de mediana calidad crediticia (hasta BBB-), o inferior en tres escalones a la del Reino de España, (si ésta fuera inferior a A-), es decir, mediana o baja. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

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

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

El fondo invierte un máximo del 10% del patrimonio en IICs financieras que sean activo apto, armonizadas o no, coherentes con la vocación inversora del fondo y que pertenezcan o no al grupo de la gestora.

La duración media de la cartera será inferior al año.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

### Tresna deribatuetao 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.

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 (%)	0,11	0,43	0,56	0,23
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	0,00	-0,05	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	28.543.468,10	32.351.249,32
Partaide kopurua / N° de partícipes	8.178,00	9.989,00

## 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)	1,00	

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)
	273.798	9,5923
	374.826	9,6460
	404.604	9,6839
	482.565	9,6915

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

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión							
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada					
s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total		
0,10	0,00	0,05	0,20	0,00	0,20	Ondarea / Patrimonio	

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado			Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada	
		0,05	0,10
			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	-0,56	-0,09	-0,13	-0,21	-0,13	-0,39	-0,08	-0,21	

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-0,02	06-12-2018	-0,16	29-05-2018	-0,05	03-12-2015
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,01	03-10-2018	0,04	04-06-2018	0,02	02-01-2015

(i) Eskatutako denboraldian antzinatean minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarriz egidako 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	0,23	0,14	0,14	0,40	0,11	0,10	0,10	0,12
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
50% afixi   50% afixi								
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,13	0,13	0,14	0,15	0,13	0,17	0,34	0,35

(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)**

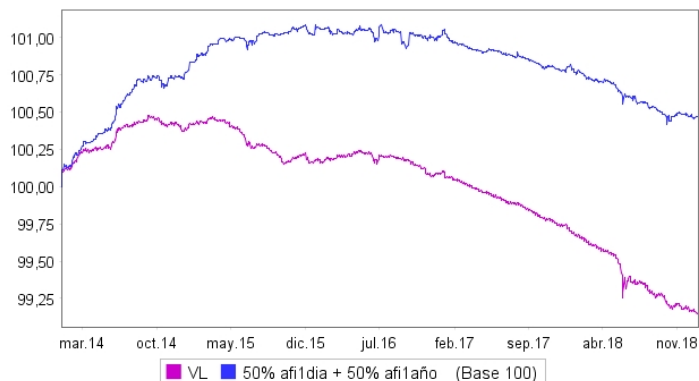
	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,30	0,08	0,08	0,08	0,08	0,30	0,30	0,69	0,75
Ratio total de gastos (iv)									

(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-salerostekaren 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.

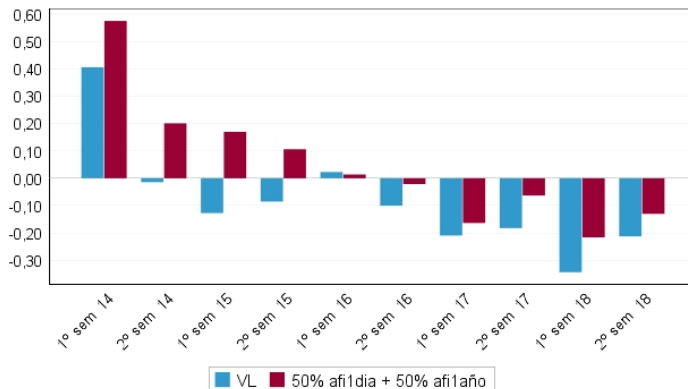
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**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 erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /**

**Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)**

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin periodo actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin periodo anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	264.807	96,72	297.809	95,76
Barneko zorroa / Cartera interior	130.923	47,82	145.836	46,89
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	134.962	49,29	153.002	49,20
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	-1.079	-0,39	-1.029	-0,33
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTEZTA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	9.071	3,31	13.239	4,26
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-79	-0,03	-64	-0,02
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>273.798</b>	<b>100,00</b>	<b>310.985</b>	<b>100,00</b>

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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>	310.985	374.826	374.826	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-12,47	-18,59	-31,48	-41,68
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-0,22	-0,34	-0,57	-45,56
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-0,06	-0,19	-0,26	-72,15
(+) Interesak / Intereses	-0,05	-0,06	-0,11	-19,39
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,12	-0,14	-90,62
(+/-) 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	-100,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,01	-118,11
(+/-) 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	-0,15	-0,15	-0,30	-11,56
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	-11,61
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,61
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,76
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,90
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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>273.798</b>	<b>310.985</b>	<b>273.798</b>	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	3.322	1,21	3.319	1,07
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	3.234	1,18	3.229	1,04
BONO C.F. NAVARRA 4,30 2020-02-17	EUR	1.845	0,67	1.843	0,59
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	1.198	0,44	1.196	0,38
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	0	0,00	6.520	2,10
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		9.599	3,50	16.107	5,18
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2019-11-15	EUR	1.004	0,37	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,40 2019-07-12	EUR	8.034	2,93	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,39 2019-06-14	EUR	13.040	4,76	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,37 2019-02-15	EUR	2.006	0,73	2.006	0,64
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,40 2018-12-07	EUR	0	0,00	20.086	6,46
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,43 2018-10-12	EUR	0	0,00	5.014	1,61
BONO GOBIERNO VASCO 0,00 2018-11-16	EUR	0	0,00	5.973	1,92
BONO C.F. NAVARRA 4,88 2018-10-31	EUR	0	0,00	2.185	0,70
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	4.928	1,80	4.928	1,58
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	2.598	0,95	2.598	0,84
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	7.002	2,56	7.003	2,25
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	6.949	2,54	6.948	2,23
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	6.517	2,38	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		52.078	19,02	56.739	18,23
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	0	0,00	3.047	0,98
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	3.047	0,98
PAGARE TELEFONICA SA -0,23 2019-02-25	EUR	3.104	1,13	0	0,00
PAGARE TELEFONICA SA -0,24 2018-07-12	EUR	0	0,00	3.004	0,97
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,01 2019-03-28	EUR	13.003	4,75	13.007	4,18
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,00 2018-11-25	EUR	0	0,00	8.002	2,57
BONO BANCO DE SABADELL 0,70 2019-06-17	EUR	1.996	0,73	1.998	0,64
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	3.048	1,11	0	0,00
BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	3.398	1,24	3.395	1,09
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	5.457	1,99	5.452	1,75
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 3,75 2018-11-22	EUR	0	0,00	2.612	0,84
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	8.126	2,97	8.124	2,61
BONO FADE 3,38 2019-03-17	EUR	10.114	3,69	10.112	3,25
BONO FADE 5,60 2018-09-17	EUR	0	0,00	10.532	3,39
BONO AYT CEDULAS CAJAS V 2018-12-04	EUR	0	0,00	3.705	1,19
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		48.246	17,61	69.942	22,48
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>109.923</b>	<b>40,13</b>	<b>145.836</b>	<b>46,87</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>21.000</b>	<b>7,67</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>130.923</b>	<b>47,80</b>	<b>145.836</b>	<b>46,87</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>

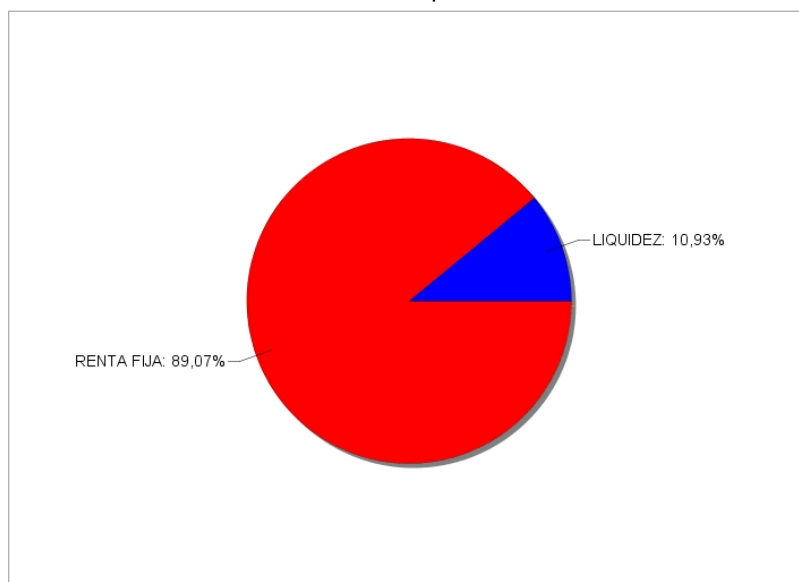
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL 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>130.923</b>	<b>47,80</b>	<b>145.836</b>	<b>46,87</b>
BONO ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	6.914	2,53	6.865	2,21
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		6.914	2,53	6.865	2,21
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		29.190	10,67	8.120	2,61
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	1.400	0,51	0	0,00
BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	2.208	0,81	2.216	0,71
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	2.829	1,03	2.817	0,91
BONO BPE FINANCIACIONES S 2,00 2020-02-03	EUR	3.211	1,17	3.213	1,03
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	4.022	1,47	4.003	1,29
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	3.057	1,12	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 5,38 2019-09-30	EUR	0	0,00	432	0,14
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		16.727	6,11	12.682	4,08
BONO CPC COMBOIOS DE PORTU 4,17 2019-10-16	EUR	1.035	0,38	0	0,00
BONO FCA BANK SPA IRELAND 2,63 2019-04-17	EUR	1.614	0,59	0	0,00
BONO ING BANK NV 0,08 2020-11-26	EUR	1.404	0,51	0	0,00
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 0,03 2020-04-03	EUR	2.003	0,73	0	0,00
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,15 2019-01-10	EUR	6.905	2,52	0	0,00
BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,38 2019-03-13	EUR	2.004	0,73	2.004	0,64
BONO ATLANTIA SPA 3,63 2018-11-30	EUR	0	0,00	1.630	0,52
BONO DAIMLER CANADA FINAN 0,32 2018-11-14	EUR	0	0,00	3.705	1,19
BONO OP CORP. BANK PLC 0,18 2021-05-22	EUR	906	0,33	907	0,29
BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	3.297	1,20	3.310	1,06
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	3.309	1,21	3.313	1,07
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 0,11 2021-05-14	EUR	2.011	0,73	2.095	0,67
BONO KONINKLIJKE PHILIPS 0,00 2019-09-06	EUR	2.381	0,87	2.383	0,77
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	2.593	0,95	2.602	0,84
BONO AKZO NOBEL 2018-12-17	EUR	0	0,00	1.555	0,50
BONO FCA BANK SPA IRELAND 4,00 2018-10-17	EUR	0	0,00	2.676	0,86
BONO CARREFOUR BANQUE 0,56 2019-10-21	EUR	1.572	0,57	1.573	0,51
BONO COMMERZBANK AG 0,63 2019-03-14	EUR	3.237	1,18	3.239	1,04
BONO SES GLOBAL AMERICAS 1,88 2018-10-24	EUR	0	0,00	3.938	1,27
BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 2018-12-15	EUR	0	0,00	2.296	0,74
BONO AUTOROUTES DU SUD 4,00 2018-09-24	EUR	0	0,00	2.741	0,88
BONO AMGEN INC 2018-12-05	EUR	0	0,00	3.901	1,25
BONO ORANGE S.A. 1,88 2018-09-03	EUR	0	0,00	7.692	2,47
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,18 2019-07-26	EUR	4.377	1,60	4.383	1,41
BONO PFIZER INC 0,00 2019-03-06	EUR	4.016	1,47	4.019	1,29
BONO GOLDMAN SACHS 0,14 2018-12-31	EUR	0	0,00	2.008	0,65
BONO VWV INT FINANCE NV 0,03 2019-03-30	EUR	4.008	1,46	4.008	1,29
BONO MORGAN STANLEY 2018-12-28	EUR	0	0,00	2.230	0,72
BONO GOLDMAN SACHS 0,38 2019-04-29	EUR	4.037	1,47	4.040	1,30
BONO COCA COLA CO/THE 0,00 2019-03-08	EUR	4.218	1,54	4.220	1,36
BONO SCANIA CV AB 0,02 2018-10-24	EUR	0	0,00	702	0,23
BONO HSBC HOLDINGS PLC 2018-12-21	EUR	0	0,00	4.027	1,29
BONO DANONE 0,00 2018-11-03	EUR	0	0,00	2.910	0,94
BONO REPSOL INTL FINANCE 0,37 2018-07-06	EUR	0	0,00	6.238	2,01
BONO HENKEL AG & CO KGAA -0,07 2018-09-13	EUR	0	0,00	951	0,31
BONO ICO 0,10 2018-09-12	EUR	0	0,00	1.751	0,56
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,63 2019-02-25	EUR	5.372	1,96	5.374	1,73
BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	3.008	1,10	3.007	0,97
BONO SOC.GENERALE 0,10 2018-07-22	EUR	0	0,00	3.014	0,97
BONO AT&T INC 0,26 2019-06-04	EUR	3.122	1,14	3.125	1,01
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	6.781	2,48	6.777	2,18
BONO ALSTOM SA 3,00 2019-07-08	EUR	1.367	0,50	1.368	0,44
BONO RED ELECTRICA FIN SA 2,38 2019-05-31	EUR	3.132	1,14	3.130	1,01
BONO IBERDROLA INTERNAT. 4,25 2018-10-11	EUR	0	0,00	4.256	1,37
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	1.515	0,55	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 5,38 2019-09-30	EUR	432	0,16	0	0,00
BONO ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	2.477	0,90	0	0,00
BONO INNOGY FINANCE B.V. 5,13 2018-07-23	EUR	0	0,00	2.235	0,72
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		82.132	29,97	125.335	40,33
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>134.962</b>	<b>49,28</b>	<b>153.002</b>	<b>49,23</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>134.962</b>	<b>49,28</b>	<b>153.002</b>	<b>49,23</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>134.962</b>	<b>49,28</b>	<b>153.002</b>	<b>49,23</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>265.885</b>	<b>97,08</b>	<b>298.838</b>	<b>96,10</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 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
----------------------	----------------------	--	---

Denboraldi-itxieran, ez dago posizio irekirik eratorrietan edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da.  
Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

**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**

272983 egintza aipagarria, 20/12/2018koa  
Bestelako egintza aipagarriak  
mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n  
Hecho relevante 272983 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 las 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 kontrolalderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak		X	h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:

1. Partaideak: %22,30 Ondarearekiko (61.056.928,67 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 460.900.000,00 euro da, %0,83 bezaz.

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 147.933,66 eurokoa izan da; hau da, %0,05. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe 1: 22,30% s/ Patrimonio (61.056.928,67 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 460.900.000,00 euros, suponiendo un 0,83%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 147.933,66 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

Seihilekoak urtearen lehenengo erdian ildot beretik jarraitu du alderdi ekonomiko eta geopolitikoetan. Munduaren hazkunde ekonomikoak dibergentea izaten jarraitzen du, AEBen sendotasuna azpimarratuz, zerga politika zabaltzaileak bultzatua baina gainontzeko eremu nagusietan ahul, batez ere Europa, automobilaren sektorean emandako araudi aldaketek kaltetu dutena urte amaieran. Bestalde, banku zentralak pizgarri monetarioak erretiratzeko jarraitzen dute, FEDek interes tasak igotzen eta balantzea murrizten, EBZk bonuak erosteko hileko zenbatekoa jaisten. AEBk aplikatutako neurri protekzionistek, halaber, ziurgabetasun handia sortu dute mundu mailan izan daitekeen merkataritza-gerra baten inguruan. Alderdi horrek, azken batean, munduko 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 dagokionez, seihilekoaren ezaugarria arriskuari izandako gorroto handia izan da, errenta aldakorren indize nagusietako ikusitako jauziak azpimarratuz, batez ere urte amaieran. 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).

Errenta finakoari dagokionez, arriskuarekiko gorrotoa azpimarratzeko oharra izan da epealdian. Zor publikoaren errentagarritasuna AEB eta Alemanian jaitsi da (18 eta 6 op, hurrenez hurren, 10 urteko epean), babes aktiboaren papera eginez. Arrisku aktiboak, aldiz, okerrera egin dute seihilekoan, bai zor korporatibo mailari baita zor emergente mailari dagokionez ere. Kurba monetarioak ez du ia aldaketarik izan seihilekoan. Horrela, hamabi hilabeteko espainiar letraren errentagarritasunak -% 0,32ko mailetan mantentzen da.

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

Inguru honetan, epealdian espainiar zor publikoan inbertsioak egin dira, eta honen gainean errentagarritasun osagarria duten jaulkipenetan, hala nola, italiar zorra edo korporazio eta finantza zorra, nazionala zein nazioartekoa. Horrela, erreferentziako datan (2018/12/31) funtsaren errenta finakoko aktiboko zorroak 0,37 urteko batez besteko iraupena du eta -% 0,08ko batez besteko BET gordina (hau da, IFri egotekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu-prezioetan.

Epealdi honetan, 1.811 partaide galdu ditu funtsak, eta -% 0,21eko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 37.187 mila euro gutxiagokoa da ondare, gutzaira 273.798 mila eurokoa da, bezaz.

Funtsak seihilekoan izandako errentagarritasuna txikiagoa izan da bere erreferentzia-indizearena baino (-% 0,13), kreditu korporatiboan inbertitzeak penalizatuta (erreferentziako indizeak egun baterako eta urtebeterako zor espainiarra bakarrik hartzen ditu).

Funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (-% 3,74) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoa. Funtsak egindako gastuek % 0,16ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 0,14koa da hiruhilekoaren itxieran, erreferentziako indizearen % 0,19aren aldean.

Seihileko honetan, zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a jaitsi egin da. Hauek United Technologies, Ford, Takeda, Coca Cola, Eni eta italiar zorran eman dira. Jaitsierek ondarearen % 7,40 ukitu dute. Era berean, ikusi dugu rating-a igo dela Natwest, Repsol, Banco Santander eta Kanarietako Komunitatean, ondarearen % 4,04 ukituz.

Epealdian zehar ez da tresna deribaturik erabili.

Epealdi honetan, auzitan dauden inbertsioak berreskuratzeko gestioak egiten jarraitu da (Luxembourg Investment Fund- US Equity Plus funtseko 251,275 partaidetza, 0 euroko merkatu balioa dutenak). Seihilekoaren lehenengo erdialdean interes tipok igo dira. Hala ere, bigarren erdialdean urteko minimoen gertuko mailetara jaitsi dira. Horregatik, funtsak positio defentsiboarekin jarraituko du, iraupen laburra mantenduz baina errentagarritasun handiagoen bila, baina kreditu arrisku handirik hartu gabe, funtsaren inbertsio bokazioarekin bat.

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

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.k sozietate kudeatzaileak bere langileei 2018an ordaindutako lansariaren kopuru osoa 2.583 miloi euro izan dela aitortu du, lansari finakoko 2.440 mila eurotan eta lansari aldagarriko 143 mila eurotan banatuta. Onuradun kopurua 58 eta 54 da, hurrenez hurren. Ez dago IKEn etekinetan parte-hartzean oinarritutako lansaririk, SGICak 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: gutzitzeko lansari aldagarriak ez du soldata masa osoaren %20a gainditzen; banaka, ezin du lansari finakoaren %25 gainditu, eta baliogabea izan daiteke, eta kontrol funtzioak dituzten pertsonentzat negozio adierazleetan gehieneko pisua existitzen da. Urtero, sozietatearen lizentziaren eta Lansari Batzordeak aztertzen du lansari aldagarria, eta Administrazio Kontseiluak onartzeko aurkeztzen 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 egokitzetik

sorlutako garrantzi gutxioko beste aldaketa batzuk Talde mailako EBA Zuzentzailearen eguneratuz. Era berean, langileen ordainsari politika ezartzeari buruzko urteko ebaluazioarekin lotuta, ekitaldi honetarako kanpo aditu bat ebaluazio bat egiten ari da. Horrek, erregulazio markoaren interpretazio alderaketa eta merkatuaren araberako erreferentzia bat izateko aukera emango du.

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

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por una fuerte aversión al riesgo, destacando las caídas vistas en los índices principales de renta variable, especialmente en la parte final del año. 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%).

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, tanto a nivel de deuda corporativa como de deuda emergente. En cuanto a la curva monetaria, apenas ha sufrido variación alguna a lo largo del semestre. Así, la rentabilidad de la letra española a doce meses se mantiene en niveles de -0,32%.

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, durante el periodo se han realizado inversiones en deuda pública española y en emisiones con una rentabilidad adicional sobre la deuda española, como es la deuda italiana o la deuda corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,37 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,08%.

En este periodo, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 1.811 y una rentabilidad neta del -0,21%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 37.187 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 273.798 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,13%), penalizado por la inversión en crédito corporativo (el índice de referencia cuenta únicamente con deuda española a día y a año).

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 0,16%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del trimestre es de 0,14% frente al 0,19% de su índice de referencia.

Durante el semestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en United Technologies, Ford, Takeda, Coca Cola, Eni y en la deuda italiana. Estas bajadas han supuesto el 7,40% del patrimonio. Asimismo hemos visto subidas de rating en Natwest, Repsol, Banco Santander y en la Comunidad de Canarias, afectando a un 4,04% del patrimonio.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

Durante este periodo se han continuado las gestiones encaminadas a recuperar las inversiones que se encuentran en litigio (251,275 participaciones en el fondo Luxembourg Investment Fund-US Equity Plus con un valor de mercado de 0 euros).

La primera mitad del semestre se ha caracterizado por un ligero repunte de los tipos de interés, sin embargo, la segunda mitad han bajado a niveles cercanos a mínimos del año. De esta manera el fondo seguirá caracterizándose por una posición defensiva, manteniendo una duración baja y buscando rentabilidades adicionales a la deuda pública española, pero evitando asumir riesgos crediticios elevados, acorde con la vocación inversora del fondo.

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 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 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.