

# KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

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

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 2135

**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 - Bilbao Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es) helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Helbidea / Dirección:** Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

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

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

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

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

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

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

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsaren esposizioaren %100 errenta finko publikoan eta pribatuan egongo da, aldeaz aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzaileari, herrialdeari edo eremu geografikoari buruz, eta herrialde emergenteetan ere inbertitu ahal izango da.

Ondarearen %10era arte IKEen bidez inbertitu ahal izango da.

Aktiboen %70 kreditu-kalitate handikoak (A- rating-a gutxienez) eta ertainekoak (BBB+ eta BBB- arteko rating-a) izango dira edo une bakoitzean Espainiako Erresumak duen maila berekoak, azken hori txikiagoa balitz, eta %30 arte kreditu-kalitate txikiak (BBB- baino rating txikiagoak), barne hartuz %5 kalifikatu gabeko aktiboetan.

Aparteko merkatu-egoeretan, kreditu-kalitatea 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 funtsaren ondarearen %10era arte, funtsaren ondarea ahalik eta gehien babesteko.

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

Gordailuetan eta aktibo monetarioetan inbertitu ahal izango da, kotizatuak izan ala ez, baldin eta likidoak badira. Funtsaren zorroaren batez besteko iraupena, merkatu-baldintza normaletan, 2 eta 7 urte artekoa izango da.

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa gehienez %10ekoa izango da.

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija pública y privada, sin predeterminación por emisor, país o zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC.

Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si éste fuera inferior, y hasta un 30% en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo un 5% en no calificados.

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

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

Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos. La duración media de la cartera del fondo, en circunstancias normales de mercado, oscilará entre 2 y 7 años.

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

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2017. urtea / Año 2017
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,35	0,38	0,72	0,47

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2017. urtea / Año 2017
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,12	-0,17	0,02

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihelekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden datuetatik hartuko dira. Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	65.766,82	81.159,35	1.809,00	2.164,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	768.654,68	702.603,42	58.217,00	59.728,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

## Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	62.327	95.194	574.267	641.791
CLASE CARTERA	EUR	732.474	556.245		

## Parte-hartzearen likidazio-balioa (\*) / Valor liquidativo de la participación (\*)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	947,7048	973,4375	964,4466	964,4466
CLASE CARTERA	EUR	952,9301	973,4375		

Liquidazio-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.

## Epealdian aplikatutako komisioak, batez besteko ondareari buruz (milaka) / Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema / Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total	s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio

## 2.2. Portaera / Comportamiento

### A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR

#### Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-2,64	-0,70	-0,25	-1,76	0,05	0,93	1,49	-0,72	

Liquidazio-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 (%)	-0,18	18-10-2018	-0,61	29-05-2018	-0,62	29-06-2015
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,20	26-11-2018	0,27	04-06-2018	0,62	11-03-2016

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

Elkarran segidako likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Liquidazio-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 período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	1,39	1,28	0,88	2,13	0,90	0,84	1,86	2,19
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
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA								
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,33	1,33	1,32	1,29	1,39	1,45	1,63	1,92

(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)**

Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,51	1,50	1,50	1,62

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

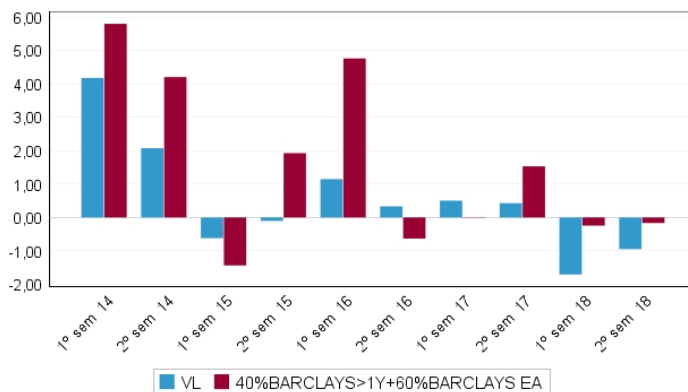
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)**

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-2,11	-0,56	-0,11	-1,62	0,19				

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 (%)	-0,18	18-10-2018	-0,61	29-05-2018		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,20	26-11-2018	0,27	04-06-2018		

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	1,39	1,28	0,88	2,13	0,90				
Ibex -35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55				
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,17				
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA									
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,44	1,44							

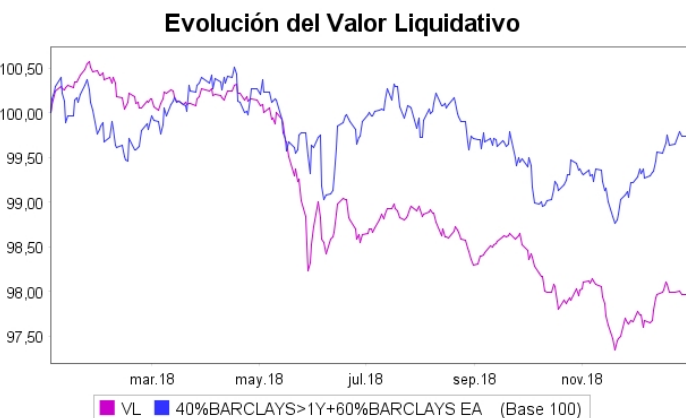
(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten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

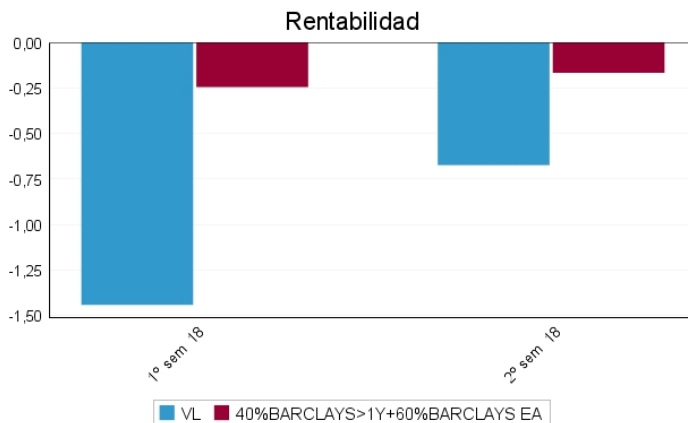
Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,37			

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

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



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



**B) Konparazioa / Comparativa**

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media**
Epe laburra Monetarioa / Monetario a Corto Plazo			
Monetarioa / Monetario	58.205	2.641	-0,32
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	3.654.307	200.615	-0,37
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	23.590	664	-3,91
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	482.711	46.076	-0,22
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.368.768	62.820	-3,78
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.867.537	159.516	-12,61
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	1.578.730	238.188	-8,67
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	1.495.518	41.211	0,01
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	758.073	25.878	-1,29
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	1.032.663	59.564	-1,09
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>12.320.103</b>	<b>837.173</b>	<b>-3,74</b>

\* Batez bestekoak.  
 \*\* Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.  
 \* Medias.  
 \*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.  
 (I): hemen sartzen dira indize bat errepikatzen edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.  
 (I): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) / Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)**

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	768.757	96,72	734.752	97,74
Barneko zorroa / Cartera interior	247.683	31,16	274.403	36,50
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	518.733	65,27	459.174	61,08
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	2.341	0,29	1.175	0,16
Inbertsio zalantzagarrak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	24.496	3,08	15.109	2,01
(+) GAINERAKOAK / RESTO	1.548	0,19	1.870	0,25
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>794.802</b>	<b>100,00</b>	<b>751.731</b>	<b>100,00</b>

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

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

**2.4. Ondare-aldakuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial**

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	

<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	751.731	651.440	651.440	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	6,09	16,36	21,56	-55,73
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-0,70	-1,44	-2,08	-42,03
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-0,20	-0,94	-1,07	-74,84
(+) Interesak / Intereses	0,65	0,52	1,17	48,96
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,62	-0,75	-1,36	-0,69
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,03	-100,00
(+/-) 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)	-0,24	-0,60	-0,81	-52,84
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	-0,07	-0,04	-128,57
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-425,14
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,51	-0,51	-1,02	18,24
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,45	-0,46	-0,91	18,03
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	20,96
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	17,47
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,69
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>794.802</b>	<b>751.731</b>	<b>794.802</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 2,50 2038-02-28	EUR	7.339	0,92	0	0,00
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.109	0,39	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 2,70 2048-10-31	EUR	6.374	0,80	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	25.372	3,19	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15 2023-11-30	EUR	6.462	0,81	6.520	0,87
BONO ESTADO ESPAÑA 0,05 2021-01-31	EUR	14.278	1,80	14.250	1,90
BONO GOBIERNO VASCO 1,45 2028-04-30	EUR	0	0,00	1.836	0,24
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-04-30	EUR	1.609	0,20	25.094	3,34
BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	11.150	1,40	11.190	1,49
BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	8.191	1,03	8.354	1,11
BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	18.017	2,27	17.984	2,39
BONO ESTADO ESPAÑA 0,75 2021-07-30	EUR	16.868	2,12	16.835	2,24
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3.240	0,41	3.246	0,43
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.533	1,07	8.540	1,14
BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	0	0,00	9.154	1,22
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	5.095	0,64	5.201	0,69
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2.169	0,27	2.218	0,30
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6.538	0,82	6.582	0,88
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4.334	0,55	4.346	0,58
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		148.679	18,69	141.352	18,82
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2019-03-08	EUR	0	0,00	18.054	2,40
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2019-06-14	EUR	25.099	3,16	45.173	6,01



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 JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	3.179	0,40	3.189	0,42
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3.509	0,44	3.536	0,47
BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	9.029	1,14	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		40.816	5,14	69.952	9,30
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2166-12-24	EUR	3.161	0,40	0	0,00
BONO MAPFRE S.A. 4,13 2048-09-07	EUR	3.495	0,44	0	0,00
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2020-09-01	EUR	1.381	0,17	1.400	0,19
BONO CAIXABANK 6,75 2166-09-13	EUR	1.417	0,18	1.492	0,20
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	0	0,00	7.195	0,96
CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7.967	1,00	7.951	1,06
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	1.410	0,18	0	0,00
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	636	0,08	653	0,09
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		19.466	2,45	18.692	2,50
BONO AUTO ABS A 16-1 0,17 2032-12-31	EUR	1.907	0,24	2.606	0,35
BONO BANCO DE SABADELL 0,70 2019-06-17	EUR	7.684	0,97	7.693	1,02
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	7.186	0,90	0	0,00
BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	1.526	0,19	1.526	0,20
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	1.527	0,19	1.542	0,21
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 3,75 2018-11-22	EUR	0	0,00	3.191	0,42
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	1.571	0,20	1.590	0,21
CEDULAS BANKIA SA 3,13 2019-01-21	EUR	2.229	0,28	2.263	0,30
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,54 2019-04-25	EUR	96	0,01	94	0,01
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	68	0,01	72	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	30	0,00	31	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.822	2,99	20.607	2,73
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>232.783</b>	<b>29,27</b>	<b>250.603</b>	<b>33,35</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>14.900</b>	<b>1,87</b>	<b>23.800</b>	<b>3,17</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>247.683</b>	<b>31,14</b>	<b>274.403</b>	<b>36,52</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>247.683</b>	<b>31,14</b>	<b>274.403</b>	<b>36,52</b>
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.353	1,05	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	4.928	0,62	0	0,00
BONO ESTADO AUSTRIA 0,00 2023-07-15	EUR	0	0,00	4.329	0,58
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	13.145	1,65	12.717	1,69
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2.147	0,27	6.034	0,80
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	21.679	2,73	19.550	2,60
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.332	0,80	22.036	2,93
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.484	0,69	5.500	0,73
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	15.216	1,91	12.549	1,67
BONO ESTADO EST. UNIDOS 0,38 2023-07-15	USD	0	0,00	5.442	0,72
BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	3.416	0,43	3.419	0,45
BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	4.822	0,61	2.419	0,32
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1.353	0,17	1.377	0,18
BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3.829	0,48	3.839	0,51
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		90.705	11,41	99.211	13,18
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		9.966	1,25	0	0,00
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	EUR	4.081	0,51	0	0,00
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2.810	0,35	0	0,00
BONO LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	3.620	0,46	0	0,00
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	5.569	0,70	0	0,00
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2.508	0,32	0	0,00
BONO EL CORTE INGLÉS SA 3,00 2024-03-15	EUR	1.259	0,16	0	0,00
BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	687	0,09	0	0,00
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1.185	0,15	0	0,00
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.176	0,27	0	0,00
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	2.487	0,31	0	0,00
BONO SWEDBANK AB A SHARES 1,50 2028-09-18	EUR	2.722	0,34	0	0,00
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	2.160	0,27	0	0,00
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.280	0,16	0	0,00
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	759	0,10	0	0,00
BONO ZI RETE GAS SPA 2,20 2025-09-11	EUR	4.808	0,60	0	0,00
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4.183	0,53	0	0,00
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5.789	0,73	0	0,00
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025-03-04	EUR	1.031	0,13	0	0,00
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2023-08-29	EUR	3.955	0,50	0	0,00
BONO INFRAESTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6.833	0,86	0	0,00
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	4.077	0,51	0	0,00
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	8.994	1,13	0	0,00
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.707	0,21	0	0,00
BONO BP CAPITAL MARKETS 0,90 2024-07-03	EUR	4.299	0,54	0	0,00
BONO SPAREBANK I SMN 0,75 2023-07-03	EUR	5.291	0,67	0	0,00
BONO AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	5.363	0,67	0	0,00
BONO SVENSKA HNDLSBKNI 0,38 2023-07-03	EUR	2.285	0,29	0	0,00
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	5.712	0,72	5.978	0,80
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	2.851	0,36	3.788	0,50
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	6.395	0,80	6.445	0,86
BONO OMV AG 6,25 2166-12-09	EUR	1.943	0,24	2.037	0,27
BONO VALEO SA 1,50 2025-06-18	EUR	0	0,00	7.059	0,94
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,75 2022-09-11	EUR	8.854	1,11	8.881	1,18

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
		BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	8.260	1,04
BONO KNORR-BREMSE AG 1,13 2025-06-13	EUR	0	0,00	2.908	0,39
BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-05-22	EUR	1.704	0,21	1.720	0,23
BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1.472	0,19	1.513	0,20
BONO WUERTH FINANCE INTL 1,00 2025-05-26	EUR	0	0,00	2.243	0,30
BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	0	0,00	3.098	0,41
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2.897	0,36	2.988	0,40
BONO UNITED TECHNOLOG 2,15 2030-05-18	EUR	1.395	0,18	1.431	0,19
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 1,25 2026-05-21	EUR	0	0,00	1.941	0,26
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.132	0,27	2.159	0,29
BONO IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	4.290	0,54	4.288	0,57
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,66 2024-04-26	EUR	3.604	0,45	3.782	0,50
BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.623	0,33	2.629	0,35
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,75 2022-06-14	EUR	4.341	0,55	4.418	0,59
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 1,75 2026-03-02	EUR	2.677	0,34	2.762	0,37
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10.055	1,27	10.008	1,33
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.248	0,28	2.286	0,30
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	2.602	0,33	3.015	0,40
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1.439	0,18	1.484	0,20
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2.598	0,33	2.654	0,35
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.222	0,28	2.223	0,30
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	1.876	0,24	1.983	0,26
BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,50 2021-10-04	EUR	5.204	0,65	0	0,00
BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	1.389	0,17	1.436	0,19
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	2.352	0,30	2.364	0,31
BONO HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	1.359	0,17	1.415	0,19
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1.348	0,17	1.355	0,18
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.529	0,32	2.554	0,34
BONO WELLS FARGO & CO 1,50 2027-05-24	EUR	1.476	0,19	2.983	0,40
BONO UNICREDIT SPA 6,63 2166-12-03	EUR	1.038	0,13	1.094	0,15
BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.103	0,14	1.074	0,14
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2.296	0,29	5.307	0,71
BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	2.860	0,36	2.810	0,37
BONO VWV INT FINANCE NV 1,88 2027-03-30	EUR	0	0,00	2.074	0,28
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2166-06-30	EUR	1.095	0,14	1.101	0,15
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2.513	0,32	2.577	0,34
BONO ARDAGH PKG FIN/HLDGS 2,75 2024-03-15	EUR	1.964	0,25	1.982	0,26
BONO ING GROEP NV 2,50 2029-02-15	EUR	2.021	0,25	2.057	0,27
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.481	0,19	1.517	0,20
BONO CAIXABANK 3,50 2027-02-15	EUR	1.653	0,21	1.686	0,22
BONO AVINOR AS 1,25 2027-02-09	EUR	0	0,00	1.528	0,20
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2027-02-10	EUR	1.128	0,14	1.154	0,15
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	3.148	0,40	3.165	0,42
BONO EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	2.384	0,30	2.407	0,32
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	3.338	0,42	3.474	0,46
BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	0	0,00	3.470	0,46
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.071	0,64	5.080	0,68
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	1.895	0,24	1.897	0,25
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.441	0,18	1.464	0,19
BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	708	0,09
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2.810	0,35	2.842	0,38
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.536	0,32	2.576	0,34
BONO AIG INTL. GROUP INC 1,50 2023-06-08	EUR	0	0,00	2.676	0,36
BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	0	0,00	2.820	0,38
BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1.735	0,22	1.791	0,24
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.555	0,20	1.528	0,20
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	931	0,12	949	0,13
BONO BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	1.541	0,19	1.685	0,22
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	8.151	1,03	0	0,00
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6.927	0,87	7.005	0,93
BONO WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	0	0,00	1.958	0,26
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1.137	0,14	1.164	0,15
BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,50 2025-03-18	EUR	2.403	0,30	2.394	0,32
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.576	0,20	1.587	0,21
BONO COCA COLA CO/THE 1,13 2027-03-09	EUR	2.807	0,35	7.204	0,96
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.103	0,39	3.213	0,43
BONO TOTAL SA 2,63 2167-02-26	EUR	1.294	0,16	1.302	0,17
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	0	0,00	3.020	0,40
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.235	0,16	1.227	0,16
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1.213	0,15	1.250	0,17
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	604	0,08	611	0,08
BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	0	0,00	3.694	0,49
BONO TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1.279	0,16	1.282	0,17
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.379	0,30	2.395	0,32
BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	0	0,00	2.548	0,34
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2.789	0,35	2.832	0,38
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	656	0,08	692	0,09
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	919	0,12	896	0,12
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.432	0,18	1.908	0,25
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	224	0,03	233	0,03
BONO COOP. RABOBANK UA 2,50 2026-05-26	EUR	1.548	0,19	1.559	0,21
BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2.020	0,25	2.026	0,27
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	1.369	0,17	1.419	0,19
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1.340	0,17	1.363	0,18
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	2.299	0,29	2.513	0,33
BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	0	0,00	2.206	0,29
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.089	0,39	3.042	0,40
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2.337	0,29	2.406	0,32
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2167-03-23	USD	175	0,02	175	0,02
BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	1.571	0,20	1.605	0,21

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 IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	0	0,00	1.480	0,20
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	964	0,12	982	0,13
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	0	0,00	2.535	0,34
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	998	0,13	1.013	0,13
BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	0	0,00	1.580	0,21
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	421	0,05	410	0,05
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	610	0,08	621	0,08
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	2.931	0,37	2.970	0,40
BONO EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	0	0,00	2.436	0,32
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	449	0,06	447	0,06
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	0	0,00	89	0,01
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		301.550	37,96	261.893	34,79
BONO VOBA FINANCE SRL 0,18 2060-10-27	EUR	3.774	0,47	0	0,00
BONO ING BANK NV 0,08 2020-11-26	EUR	4.010	0,50	0	0,00
BONO VWV INT FINANCE NV 1,23 2024-11-16	EUR	4.404	0,55	0	0,00
PAGARE SANT CONSUMER FINANC -0,15 2019-01-10	EUR	6.705	0,84	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2022-04-19	EUR	2.896	0,36	2.937	0,39
BONO SOC.GENERALE 0,13 2023-03-06	EUR	5.770	0,73	5.884	0,78
BONO OP CORP. BANK PLC 0,18 2021-05-22	EUR	1.711	0,22	1.713	0,23
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	2.507	0,32	2.510	0,33
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	6.483	0,82	6.504	0,87
BONO JYSKE BANK A/S 0,28 2022-12-01	EUR	2.203	0,28	2.224	0,30
BONO BANK OF CHINA LTD/PA 0,15 2020-11-22	EUR	2.994	0,38	3.001	0,40
BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,08 2020-05-15	EUR	1.689	0,21	1.698	0,23
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,18 2023-10-05	EUR	6.050	0,76	6.264	0,83
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,68 2023-01-05	EUR	7.379	0,93	7.527	1,00
BONO BECTON DICKINS. & CO 0,37 2019-06-06	EUR	2.208	0,28	2.211	0,29
BONO AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	2.201	0,28	2.202	0,29
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,46 2023-05-04	EUR	6.199	0,78	6.322	0,84
BONO UBS GROUP FUNDING SV 0,39 2022-09-20	EUR	5.361	0,67	5.410	0,72
BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3.456	0,43	0	0,00
BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2.816	0,35	0	0,00
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	5.224	0,66	5.255	0,70
BONO FCE BANK PLC 0,67 2019-09-17	EUR	6.298	0,79	6.355	0,85
BONO SOC.GENERALE 0,10 2018-07-22	EUR	0	0,00	6.311	0,84
BONO UNICREDIT SPA 0,68 2020-02-19	EUR	3.698	0,47	3.701	0,49
BONO GOLDMAN SACHS 0,43 2019-10-29	EUR	3.311	0,42	3.321	0,44
BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2.527	0,32	0	0,00
BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2.180	0,27	0	0,00
BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	0	0,00	396	0,05
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1.215	0,15	1.236	0,16
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	0	0,00	1.504	0,20
BONO BARCLAYS PLC 2018-12-15	USD	0	0,00	915	0,12
BONO KOREA GAS CORP 2,38 2019-04-15	EUR	2.123	0,27	2.139	0,28
BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	0	0,00	1.039	0,14
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 3,70 2018-07-25	EUR	0	0,00	406	0,05
BONO STORA ENSO OY 5,50 2019-03-07	EUR	249	0,03	257	0,03
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	90	0,01	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		107.732	13,55	89.243	11,85
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>509.953</b>	<b>64,17</b>	<b>450.346</b>	<b>59,82</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>509.953</b>	<b>64,17</b>	<b>450.346</b>	<b>59,82</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 KOTIZATUA GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.554	0,45	3.562	0,47
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.428	0,56	4.298	0,57
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	426	0,05	419	0,06
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	362	0,05	358	0,05
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>8.769</b>	<b>1,11</b>	<b>8.637</b>	<b>1,15</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>518.722</b>	<b>65,28</b>	<b>458.983</b>	<b>60,97</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>766.405</b>	<b>96,42</b>	<b>733.387</b>	<b>97,49</b>

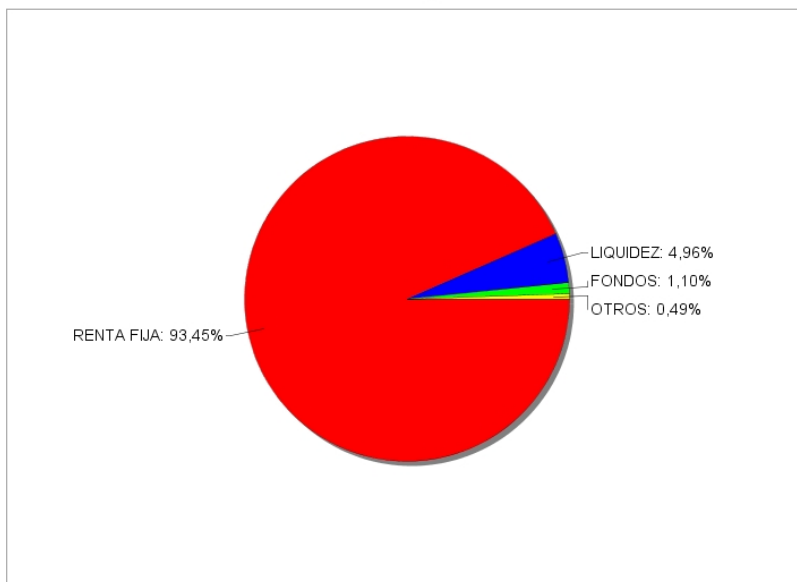
Oharra: Denboraldia hiru hilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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



**3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /  
Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total**

Distribución Tipo Activo



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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 2,50% 210104	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 190307	19.025	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 231013	V/ Fut. FU. EURO BOBL 190307	99.584	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,50% 280215	V/ Fut. FU. EURO BUND 190307	63.665	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija EURO</b>		<b>182.273</b>	
<b>Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES</b>	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 190318	18.115	Inbertsio / Inversión
		<b>18.115</b>	
		<b>200.389</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 ordezte		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordezte		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**

272985 egintza aipagarria, 20/12/2018koa  
 Bestelako egintza aipagarriak  
 mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n  
 Hecho relevante 272985 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 abalututako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaila, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei 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**

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 3.351.729.662,84 euro da, %2,27 beraz. Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 12.913.817,45 euro da, %0,01 beraz. Kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde batek igorri edo bermatutako finantza-balore edo tresnen erosketen zenbatekoa, edo horietakoren batek jartzaile, bermatzaile, zuzendari edo aholkulari gisa zein erakunde lotuei lagatuko balio edo tresnen erosketen zenbatekoa 7.361.698,19 hots, %0,00. Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 18.050,50 eurokoak izan dira; hau da, %0,00. Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 113,25 euro izan dira, hau da, %0,00. Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 402.916,65 eurokoa izan da; hau da, %0,05. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean. Eragiketa errepikakorrek edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez). Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epetan IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak. El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.351.729.662,84 euros, suponiendo un 2,27%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 12.913.817,45 euros, suponiendo un 0,01%. El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 7.361.698,19 euros, suponiendo un 0,00%. Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 18.050,50 euros, lo que supone un 0,00%. Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 113,25 euros, lo que supone un 0,00%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 402.916,65 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. Se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sométidas a un proceso de autorización simplificado).

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

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

Ez aplikagarria.  
No aplicable.

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

Seihilekoak urtearen lehenengo erdian ildo beretik jarraitu du alderdi ekonomiko eta geopolitikoetan. Munduaren hazkunde ekonomikoak dibergentea izaten jarraitzen du, AEBen sendotasuna azpimarratuz, zerga politika zabaltzaileak bultzatua baina gainontzeko eremu nagusietan ahul, batez ere Europa, automobilaren sektorean emandako araudi aldaketek kaltetu dutena urte amaieran. Bestalde, banku zentralak pizgarri monetarioak erretiratzeko jarraitzen dituzte, FEDek interes tasak murrizten jarraitzen, EBZk bonuak erosteko hileko zenbatekoa jaisten. AEBk aplikatutako neurri protekzionistek, halaber, ziurgabetasun handia sortu dute mundu mailan izan daitekeen merkataritza-gerra baten inguruan. Alderdi horrek, azken batean, munduko hazkunderen sendotasun horri eragingo lioke. Azkenik, aipatu behar dira, halaber, herrialde emergente batzuetako ahaltsasuna (Argentina eta Turkia, batez ere) eta Italiako gobernu berriaren jardueraren inguruko ziurgabetasuna (bereziki aurrekontuetan). Merkatu finantzarioei dagokionez, seihilekoaren ezaugarria arriskuari izandako gorroto handia izan da, errenta aldakorren indize nagusietako ikusitako jauziak azpimarratuz, batez ere urte amaieran (S&P 500 -%7,78, Eurostoxx 50 -%11,61, Ibx 35 -%11,25, Nikkei 225 -%10,27, MSCI Emerging -%9,71). Urte osoko errenteboltsua ere negatiboa izan da (S&P 500 -%6,24, Eurostoxx 50 -%14,34, Ibx 35 -%14,97, Nikkei 225 -%12,08, MSCI Emerging -%16,64). Etorkizuneko hazkunderen gaineko zalantzek, merkataritza gerraren gainean dauden ziurgabetasunak lotuta, jausialdi gogor horiek eragin dituzte. Errenta finkoari dagokionez, arriskuari zaion gorrotoa epealdiko ohar azpimarragarria izan da ere. Zor publikoaren errentagarritasuna AEB eta Alemanian jaitsi da (18 eta 6 op, hurrenez hurren, 10 urteko epean), babes aktiboaren papera 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, seihileko bitartean izandako garapenean okerrera egitea ekarri dute. Azkenik, dibisa mailan, aipatutako arriskurako gorrotoa gurutze nagusietan ere islatu da. Horrela, inguru honetan, dolarrak eta yenak kapitalak erakarri dituzte, gainontzeko dibisa nagusien artean errebalorizatuz (%1,86 eta %2,85 euroaren aurrean). Seihilekoan, funtsaren inbertsioak zor publikoan, korporatiboan eta finantzioaren zentratu dira. Zorra erosi zaien jaulkitzaileak nazionalak eta atzerritarak izan dira. Jarduera hauek interes tipoen iraupenaren zein kredituaren pisuaren igoera ekarri dute. Modu honetan, tipoen iraupena 2,54 urteetan kokatu da, eta zor pribatuaren pisua, finantzioera zein korporatiboa, %56an. Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 61.892tik 60.026ra pasatu da, 58.217 zorroko klasekoak dira eta 1.809 klase estandarrekoak. Era berean, funtsaren ondarea 43.071 mila euro igo da. Epealdi amaierako ondarea 794.802 mila eurokoa da, 732.474 mila euro zorro klasekoak eta 62.328 mila euro estandar klasekoak dira. Epealdiko errentagarritasun garbia -%0,95 izan da klase estandarrentzat eta -%0,67 zorro klasearentzat. biak erreferentzia indizea baino altuagoak (-%0,95). Bi klaseen errentagarritasuna kudeatzailearen batez bestekoa baino baxuagoa izan da (-%3,74). Errentagarritasunaren aldea funtsaren inbertsio bokazio zehatza dela eta azaldu daiteke. Egindako gastuek %0,76ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunaren eta % 0,48koa zorroko klasean. Funtzak inbertsioei buruzko finantza analisiaren zerbitzutik sortutako kostuak jasan ditu esplizituki eta bitartekaritza batzordeetatik banatuta. Analisi hori analisis modu independentean eta bitartekaritza banatuta egiten duten entitateek egin dute, eta funtsaren zorroa osatzen duten baloreei buruzko inbertsio erabakietan eragin positiboa izan du. Modu osagarrian, Kudeatzaileak prozedura bat mantentzen du bitartekariak hautatzean gauzatze hobearren printzipioa betetzeko ondorioetarako, zeinaren bidez IKEaren eragiketak gauzatu diren. Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 1,28koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 1,39koa. Seihilekoan zorroaren parte diren aktiboetako rating jaitsierak ikusi ditugu. Hauek kontsumo (Coca Cola), autoak (Jaguar) edo teknologia (United Technologies) bezalako sektoreetan eman dira. Rating jaitsierek zorroaren % 4,31 ukitu dute. Era berean, rating igoerak ere izan dira beste aktibo batzuetan, finantza sektorean (RBS, CaixaBank) edo industrialean (Arcelor), esaterako. Rating igoerak ondarearen % 11,91 hartu dute. Epealdian zehar tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare-aldaketan egoera-orrian islatzen dira. Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua interes tipoa estaltzea eta dolarrarekiko esposizioa murriztea da (estaldura gradua 0,01ekoa da), batez besteko apalankamendua %1,36koa da.

Hurrengo hilabeteetan banku zentralen papera eta gertakari politikoak erabakigarriak izango dira interes tipoen bilakaerentzako eta kreditu diferentzialen eboluzioarentzako. Egun ziurgabetasuna altua da ekonomia globalaren moteltzea, ziurgabetasun politikoak, politika monetarioa, ... Hala ere, hazkunde ekonomikoan ikusgarritasun handiagoa egon ahala, inbertsioak dauden aukerak aprobetxatzera bideratuko dira.

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

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

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

2018ko abenduan "KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. ren Lantsari Politikaren Markoa" eguneratu da, ezar daitekeen araudiaren erreferentzia eta lantsari politika egokitzetik sortutako garrantzi gutxiko beste aldatuta batzuk Talde mailako EBA Zuzentzarauetara 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 período. La rentabilidad de la deuda pública ha caído en EE.UU. y Alemania (18 y 6 pb respectivamente en el tramo del 10 años), actuando de activo refugio. Los activos de riesgo, en cambio, se han deteriorado en el semestre. Las caídas bursátiles han afectado negativamente en los diferenciales de la deuda corporativa (32 pb en el caso del índice Xover), mientras que, en el caso de la deuda emergente, los citados casos de Argentina y Turquía, junto al proceso de subida de tipos de la FED, han provocado un fuerte deterioro en su evolución durante el semestre.*

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

*Durante el semestre las inversiones se han centrado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha comprado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han traído un aumento tanto en la duración de tipos de interés como en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 2,54 años, y el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 56%.*

*En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 61.892 a 60.026, correspondiendo 58.217 a la clase cartera y 1.809 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 43.071 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 794.802 miles de euros, correspondiendo 732.474 miles de euros a la clase cartera y 62.328 miles de euros a la clase estándar.*

*La rentabilidad neta en el período ha sido del -0,95% para la clase estándar y del -0,67% para la clase cartera, superiores ambas a la de su índice de referencia (-0,95%).*

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

*Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,76% para la clase estándar y de un 0,48% para la clase cartera. El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.*

*El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del período de 1,28% frente al 1,39% del índice de referencia.*

*Durante el semestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en sectores como el de consumo (Coca Cola), autos (Jaguar) o tecnología (United Technologies). Las bajadas de rating han supuesto un 4,31% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (RBS, Caixabank) o industrial (Arcelor). Las subidas de rating suponen un 11,91% del patrimonio.*

*Durante el período, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.*

*El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es cubrir el tipo de interés y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,01), siendo su grado de apalancamiento medio del 1,36%.*

*Durante los próximos meses el papel de los bancos centrales y acontecimientos políticos será crucial para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito.*

*Actualmente la incertidumbre es alta a la ralentización de la economía global, incertidumbres políticas, política monetaria, ... Sin embargo, en la medida que haya una mayor visibilidad en cuanto al crecimiento económico, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.*

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

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

*En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 463 miles de euros, correspondiendo 427 miles de euros a cuatro altos cargos (381 miles de euros de remuneración fija y 46 miles de euros de remuneración variable) y 36 miles de euros a otro empleado (34 miles de euros de remuneración fija y 2 miles de euros de remuneración variable).*

*El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. Las principales reglas de funcionamiento de la retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.*

*En diciembre de 2018 se ha procedido a actualizar el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.", actualizando la referencia a la normativa de aplicación y otras modificaciones de escasa relevancia derivadas de la adaptación de la política retributiva a las Directrices EBA a nivel de Grupo. Así mismo, en relación con la evaluación anual sobre la aplicación de la política remunerativa al personal, para este ejercicio se está realizando una evaluación por un experto externo, lo cual permitirá un contraste interpretativo del marco regulatorio y una referencia acorde de mercado.*