

KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 1948

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, 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

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).

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).

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 finko publikoan edo pribatuan egongo da.

Funtsaren ondarea OCDEko merkatuetan inbertituko da.

Kreditu-kalitate handiko aktiboetan inbertituko du Funtsak (gutxienez A- rating-a) edo une bakoitzean Espainiako Erresumak duen maila berekoetan, azken hori txikiagoa balitz. Hala ere, esposizio osoaren %25era arte inbertitu ahal izango da kreditu-kalitate ertaineko aktiboetan (BBB- arte), edo une bakoitzean Espainiako Erresumak duen 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 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.

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

Zorroak batez beste 6 hilabetetik beherako iraupena izango du.

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa gehienez %10ekoa izango da.

Gehienez, ondarearen %10 inbertitzen da IKE finantzarioetan.

El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada.

El patrimonio del fondo se invertirá en mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta el Fondo tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual al del Reino de España en cada momento, si éste 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 que tenga el Reino de España en cada momento, (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% del patrimonio del fondo, para salvaguardar al máximo dicho patrimonio.

A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con una calidad crediticia inferior a la mencionada sin que exista, 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 será inferior a 6 meses.

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

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IICs financieras.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

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

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

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

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2017. urtea / Año 2017
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,15	0,00	0,00	0,00

	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)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	3.199.879,76	3.809.261,07
Partaide kopurua / N° de partícipes	198,00	215,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	100.000,00	

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)
	21.657	6,7680
	25.469	6,8032
	41.521	6,8285
	47.442	6,8357

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

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión					
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado					
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada		Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total
0,08	0,00	0,05	0,15	0,00	0,15
Ondarea / Patrimonio					

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario					
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado					
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	
		0,05		0,10	
Ondarea / Patrimonio					

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin analizar)

	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	-0,52	-0,08	-0,13	-0,22	-0,10	-0,37	-0,10	0,17	

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 (%)	-0,02	18-10-2018	-0,16	29-05-2018	-0,03	03-12-2015
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,01	03-10-2018	0,05	31-05-2018	0,02	02-01-2015

(i) Eskutatuko 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 período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	0,24	0,13	0,12	0,43	0,10	0,09	0,09	0,10	
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	
70% AFI a día + 30% AFI a año									
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,12	0,12	0,13	0,14	0,12	0,15	0,23	0,22	

(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 período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período 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)		0,27	0,07	0,07	0,07	0,07	0,26	0,26	0,26	0,28
Ratio total de gastos (iv)										

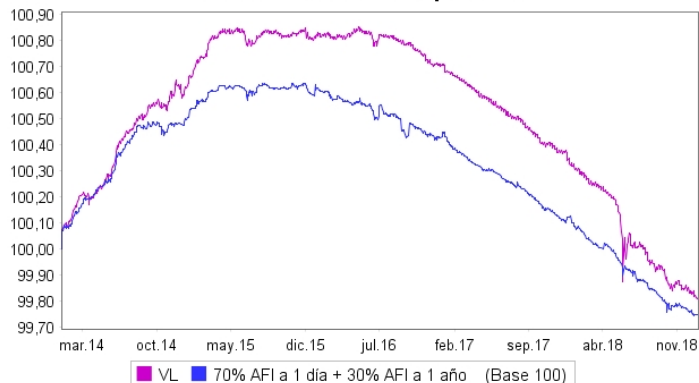
(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajea adierazita.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

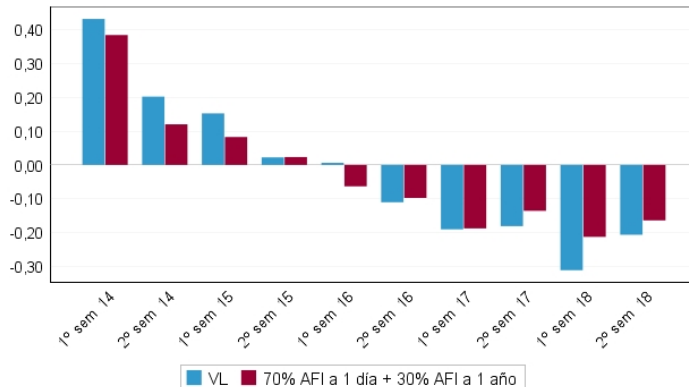
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

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

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

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

* Batez bestekoak.

** Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzeko duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

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

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

Distribución del patrimonio al cierre del 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	19.516	90,11	21.916	84,83
Barneko zorroa / Cartera interior	11.573	53,44	14.005	54,21
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	8.026	37,06	7.915	30,64
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	-83	-0,38	-4	-0,01
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINZTA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.148	9,92	3.923	15,18
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-7	-0,03	-5	-0,02
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	21.657	100,00	25.834	100,00

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

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

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

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	25.834	25.469	25.469	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-20,03	1,91	-16,99	-1.046,73
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-0,21	-0,31	-0,52	-40,46
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-0,07	-0,18	-0,25	-64,81
(+) Interesak / Intereses	-0,07	-0,06	-0,12	11,01
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,11	-0,12	-97,11
(+/-) 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	-115,01
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-120,58
(+/-) 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	-0,14	-0,13	-0,27	-7,75
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	-8,20
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,19
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,77
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,96
(-) 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
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	21.657	25.834	21.657	

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	555	2,56	554	2,14
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	328	1,51	327	1,27
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	219	1,01	219	0,85
BONO C.F. NAVARRA 4,30 2020-02-17	EUR	217	1,00	217	0,84
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	0	0,00	426	1,65
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.319	6,08	1.743	6,75
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2019-07-12	EUR	301	1,39	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2019-03-08	EUR	1.602	7,40	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,42 2018-11-16	EUR	0	0,00	501	1,94
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2018-09-14	EUR	0	0,00	501	1,94
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,42 2018-08-17	EUR	0	0,00	801	3,10
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	319	1,47	319	1,23
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	307	1,42	307	1,19
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	518	2,39	518	2,00
BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	0	0,00	2.005	7,76
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	730	3,37	730	2,83
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	426	1,97	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		4.202	19,41	5.682	21,99
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	0	0,00	305	1,18
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	305	1,18
PAGARE TELEFONICA SA -0,23 2019-02-25	EUR	200	0,92	0	0,00
PAGARE TELEFONICA SA -0,25 2018-07-12	EUR	0	0,00	200	0,78
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,00 2018-11-25	EUR	0	0,00	600	2,32
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	305	1,41	0	0,00
BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	309	1,43	309	1,20
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	202	0,93	0	0,00
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 3,75 2018-11-22	EUR	0	0,00	104	0,40
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	419	1,93	419	1,62
BONO FADE 3,38 2019-03-17	EUR	417	1,92	417	1,61
BONO FADE 5,60 2018-09-17	EUR	0	0,00	527	2,04
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.852	8,54	2.576	9,97
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.373	34,03	10.305	39,89
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	18,47	3.500	13,55
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		11.373	52,50	13.805	53,44
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
DEPOSITOS UNICAJA BANCO SA 0,03 2019-05-03	EUR	200	0,92	200	0,77

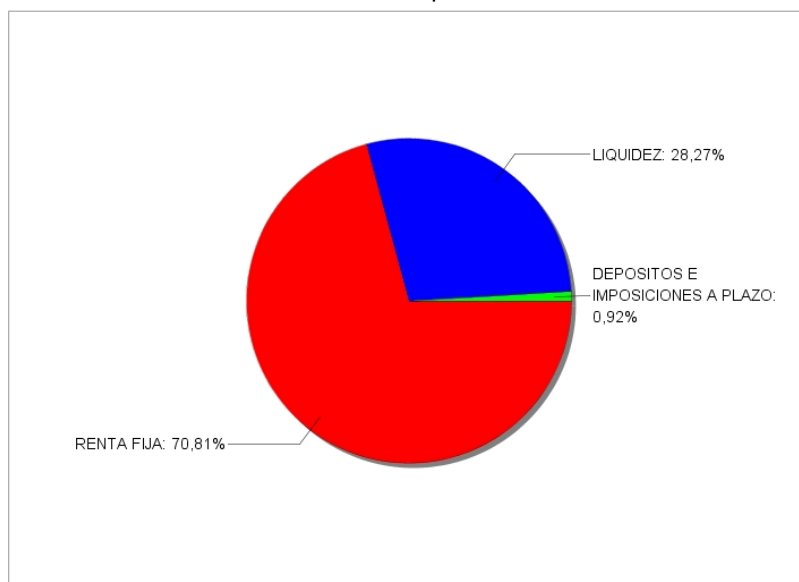
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		200	0,92	200	0,77
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.573	53,42	14.005	54,21
BONO ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	100	0,46	298	1,16
BONO ESTADO ITALIA 4,25 2019-09-01	EUR	0	0,00	543	2,10
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		100	0,46	841	3,26
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		2.388	11,02	545	2,11
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,90 2020-02-18	EUR	404	1,86	0	0,00
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	100	0,46	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	105	0,48	104	0,40
BONO BPE FINANCIACIONES S 2,00 2020-02-03	EUR	204	0,94	0	0,00
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	302	1,39	300	1,16
BONO NATWEST MARKETS PLC 5,38 2019-09-30	EUR	0	0,00	54	0,21
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.115	5,13	459	1,77
BONO FCA BANK SPA IRELAND 2,63 2019-04-17	EUR	101	0,47	0	0,00
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 0,03 2020-04-03	EUR	200	0,92	0	0,00
PAGARE SANT CONSUMER FINANC -0,15 2019-01-10	EUR	600	2,77	0	0,00
BONO ATLANTIA SPA 3,63 2018-11-30	EUR	0	0,00	122	0,47
BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	200	0,92	201	0,78
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	201	0,93	201	0,78
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 0,11 2021-05-14	EUR	134	0,62	140	0,54
BONO CASSA DEPOSITI PREST 2,38 2019-02-12	EUR	102	0,47	102	0,39
BONO KONINKLIJKE PHILIPS 0,00 2019-09-06	EUR	301	1,39	301	1,17
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	100	0,46	100	0,39
BONO FCA BANK SPA IRELAND 4,00 2018-10-17	EUR	0	0,00	175	0,68
BONO ORANGE S.A. 1,88 2018-09-03	EUR	0	0,00	513	1,99
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,18 2019-07-26	EUR	302	1,39	403	1,56
BONO PFIZER INC 0,00 2019-03-06	EUR	100	0,46	100	0,39
BONO GOLDMAN SACHS 0,14 2018-12-31	EUR	0	0,00	402	1,55
BONO VW INT FINANCE NV 0,03 2019-03-30	EUR	301	1,39	301	1,16
BONO COCA COLA CO THE 0,00 2019-03-08	EUR	452	2,09	603	2,33
BONO HSBC HOLDINGS PLC 2018-12-21	EUR	0	0,00	403	1,56
BONO DANONE 0,00 2018-11-03	EUR	0	0,00	201	0,78
BONO REPSOL INTL FINANCE 0,37 2018-07-06	EUR	0	0,00	402	1,56
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,63 2019-02-25	EUR	304	1,40	304	1,18
BONO NATIONWIDE BUILD.SOC 0,17 2018-11-02	EUR	0	0,00	382	1,48
BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	301	1,39	301	1,16
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	206	0,95	206	0,80
BONO RED ELECTRICA FIN SA 2,38 2019-05-31	EUR	209	0,96	209	0,81
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	101	0,47	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 5,38 2019-09-30	EUR	54	0,25	0	0,00
BONO ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	155	0,71	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.423	20,41	6.070	23,51
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.026	37,02	7.915	30,65
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		8.026	37,02	7.915	30,65
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.026	37,02	7.915	30,65
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.598	90,44	21.920	84,86

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren 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-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) /
Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)**

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
Denboraldi-itxieran, ez dago posizio irekirik eratorrietan edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da. Al cierre del período 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 hasia		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztzea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X	h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak	X		j. Otros hechos relevantes	X	

5. Gertakari aipagarriak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo de hechos relevantes

272984 egintza aipagarria, 20/12/2018koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 mozteko orduaren aldaketa 2018ko abenduaren 24 eta 31n
 Hecho relevante 272984 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 kolokatzailerak, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguna de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzaina taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak		X	h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 4.000.000,00 euro da, %0,09 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 10.424,71 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.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.000.000,00 euros, suponiendo un 0,09%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 10.424,71 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

Seihilekoak urtearen lehenengo erdian ildo beretik jarraitu du alderdi ekonomiko eta geopolitikoetan. Munduaren hazkunde ekonomikoak dibergentea izaten jarraitzen du, AEBen sendotasuna azpimarratuz, zerga politika zabaltzaileak bultzatua baina gainontzeko eremu nagusietan ahul, batez ere Europa, automobilaren sektorean emandako araudi aldaketek 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 (berezi 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 errenta batez besteko negatiboa izan da (S&P 500 -%6,24, Eurostoxx 50 -%14,34, Ibx 35 -%14,97, Nikkei 225 -%12,08, MSCI Emerging -%16,64).

Errenta finkoari 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).

Epealdian, funtsaren inbertsioak espainiar zor publikoan zentratu dira. Zor korporatibo nazional nahiz nazioartekoan eta ordaindukoetan ere inbertitu da. Horrela, erreferentziako datan (2018/12/31) funtsaren errenta finkoko aktiboko zorroak 0,30 urteko batez besteko iraupena du eta -% 0,16ko batez besteko BET gordina (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu-prezioetan. Epealdi honetan, 17 partaide galdu ditu funtsak, eta -% 0,21eko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 4.177 mila euro gutxiagokoa da ondarea, gutzira 21.657 mila eurokoa da, beraz.

Funtsak seihilekoan izandako errentagarritasuna (-%0,21) txikiagoa izan da bere erreferentzia-indizearena baino (-% 0,16), inbertsio dibertsifikatua eta defentsiboagoa egiteak mesede egin diola (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 zehatzak errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak. Funtsak egindako gastuek % 0,14ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 0,13koa da seihilekoaren itxieran, erreferentziako indizearen % 0,12aren aldean.

Seihileko honetan, zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a jaitsi egin da. Horiek batik batik italiar zor publikoan, zor industrialean (United Technologies) eta autoenean (Ford) kontzentratu dira. Era berean, rating jaitsierak ondarearen % 8,13 ukitu dute.

Epealdian zehar ez da tresna deribatuerik erabili.

Seihilekoaren lehenengo erdialdean interes tipoko igo dira. Hala ere, bigarren erdialdean urteko minimoen gertuko mailetara jaitsi dira. Horregatik, funtsak positibo defentsiboarekin jarraituko du, iraupen laburra mantenduz eta Espainiako zor publikoaren baino 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 milioi euro izan dela aitortu du, lansari finkoko 2.440 mila eurotan da lansari aldagarriko 143 mila eurotan banatuta. Onuradun kopurua 58 eta 54 da, hurrenez hurren. Ez dago IKEen etekinetan parte-hartzearen oinarritutako lansaririk, SGIIcak kudeaketaren ordainetan lortuak. Identifikatutako kolektiboaren ordainsariari dagokionez, zeinaren jardunak gorabehera material bat izan dezakeen sozietatearen arrisku profileen, lansariaren erantsitako kopurua 463 mila eurokoa da. Horietatik 427 mila euro lau goi-karguri dagozkio (381 mila euro lansari finkoa eta 46 mila euro lansari aldagarria) eta 36 mila euro beste langile batena (34 mila euro lansari finkoa eta 2 mila euro lansari aldagarria).

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

2018ko 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 sortutako garrantzi gutxioko beste aldaketa batzuk Talde mailako EBA Zuzendarietara eguneratuz. Era berean, langileen ordainsari politika ezartzei buruzko urteko ebaluazioarekin lotuta, ekitaldi honetarako kanpo aditu bat ebaluazio bat egiten ari da. Horrek, erregulazio markoaren interpretazio alderaketa eta merkatuaren arabera erreferentzia bat izateko aukera emango du.

El semestre ha ido muy en línea con la primera mitad del año en aspectos económicos y geopolíticos. El crecimiento económico global continúa siendo divergente, destacando la fortaleza de EE.UU. impulsado por una política fiscal expansiva y flojeando, en cambio, el resto de las áreas principales, especialmente Europa, afectado en la parte final del año por los cambios normativos en el sector del automóvil. Por otra parte, los bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, la FED subiendo tipos y reduciendo balance y el BCE reduciendo su importe mensual de

compra de bonos. Las medidas proteccionistas aplicadas por EE.UU. han generado también una fuerte incertidumbre en torno a una potencial guerra comercial a nivel global, aspecto que, en última instancia acabaría afectando a la citada solidez del crecimiento mundial. Por último, cabe reseñar también la debilidad en ciertos países emergentes (Argentina y Turquía principalmente) y la incertidumbre en Italia en torno a la actividad del nuevo gobierno (especialmente en el lado presupuestario).

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

Durante el período, las inversiones del fondo se han centrado en la deuda pública española. También se ha invertido en deuda corporativa, tanto nacional como internacional y en pagarés. Así, a la fecha de referencia (31/12/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,30 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,16%.

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 17 y una rentabilidad neta del -0,21%, siendo el resultado neto final al cierre del período una disminución del patrimonio de 4.177 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 21.657 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el semestre (-0,21%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,16%) favorecido por una inversión más diversificada y defensiva (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 0,14%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del período es de 0,13% frente al 0,12% 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 concentrado principalmente en deuda pública italiana, industrial (United Technologies) y de autos (Ford). Las bajadas de rating han supuesto un 8,13% del patrimonio.

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

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 GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2018 ha sido de 2.583 miles de euros, desglosada en 2.440 miles de euros de remuneración fija y 143 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 58 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

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

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

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