

# KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 4, FI

Informe reducido del segundo semestre de 2018

Nº Registro CNMV: 5192

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: KUTXABANK, S.A.

Grupo Depositario: KUTXABANK

Rating Depositario: BBB+ (Fitch)

Fondo por compartimentos: No

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>.

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

**Dirección:** Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia  
**Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

**Teléfono:** 944017031

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. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de riesgo: I en una escala del I al 7

### Descripción general

Kutxabank garantiza al Fondo a 31.10.23 el 100% del valor liquidativo a 30.11.17, incrementado, en su caso, por una rentabilidad ligada a la evolución del Índice Eurostoxx 50 Price (no recoge rentabilidad por dividendos), que será el 5% del valor liquidativo inicial si el valor final del índice es mayor o igual al valor inicial del índice, siendo el Valor Inicial del índice: Precio de cierre del 1.12.17 y Valor Final: Precio de cierre del 27.10.23.

TAE mínima 0% y máxima 0,83%, para suscripciones a 30.11.17 mantenidas a vencimiento. (TAE dependerá de cuando suscriba).

El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE. Durante la garantía se invierte en renta fija pública y privada (sin titulaciones) en euros, de emisores y mercados OCDE (principalmente españoles), con vencimiento cercano al de la garantía y liquidez. Desde el 01.12.17, inclusive, se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2017 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00     |

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.1. Datos generales

|  | Período actual | Período anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones                                  | 14.151.106,85  | 14.398.982,66    |
| Nº de partícipes                                       | 2.359,00       | 2.381,00         |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 100,00         |                  |

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de euros) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|-------|--|---|
|       | 84.477                                     | 5,9697                                  |
|       | 85.977                                     | 5,9460                                  |

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.

### Comisión de gestión

| % efectivamente cobrado |              |              | Base de cálculo |              |              | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------|
| Período                 | Acumulada    |              | Total           |              |              |                    |
|                         | s/patrimonio | s/resultados | Total           | s/patrimonio | s/resultados | Total              |
|                         | 0,14         | 0,00         | 0,03            | 0,27         | 0,00         | 0,27               |
|                         |              |              |                 |              |              | Patrimonio         |

| Comisión de depositario |           |  |                 |
|-------------------------|-----------|--|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           |  | Base de cálculo |
| Período                 | Acumulada |  |                 |
|                         | 0,03      |  | 0,05 Patrimonio |

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|                  | Acumulado Año actual | Trimestral      |         |         |         | Anual |      |      |      |
|------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|                  |                      | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2017  | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad IIC | 0,40                 | 0,27            | -0,50   | -0,77   | 1,42    |       |      |      |      |

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.

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestral actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|-------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                 | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,37             | 18-10-2018 | -0,65      | 29-05-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,39              | 26-11-2018 | 0,82       | 04-06-2018 |                |       |

(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.

#### Medidas de riesgo (%)

| Volatilidad (ii) de:                      | Acumulado Año actual | Trimestral      |         |         |         | Anual |      |      |      |
|---|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|   |                      | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2017  | 2016 | 2015 | 2013 |
| Valor liquidativo                         | 2,54                 | 1,84            | 1,88    | 3,67    | 2,34    |       |      |      |      |
| Ibex-35                                   | 13,67                | 15,86           | 10,52   | 13,46   | 14,55   |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año                        | 0,30                 | 0,39            | 0,24    | 0,36    | 0,17    |       |      |      |      |
| VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 1,76                 | 1,76            | 1,91    | 1,91    |         |       |      |      |      |

(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.

#### Gastos (% s / patrimonio medio)

|                            | Acumulado Año actual | Trimestral      |         |         |         | Anual |      |      |      |
|----------------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|                            |                      | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2017  | 2016 | 2015 | 2013 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,33                 | 0,08            | 0,08    | 0,08    | 0,08    | 0,04  |      |      |      |

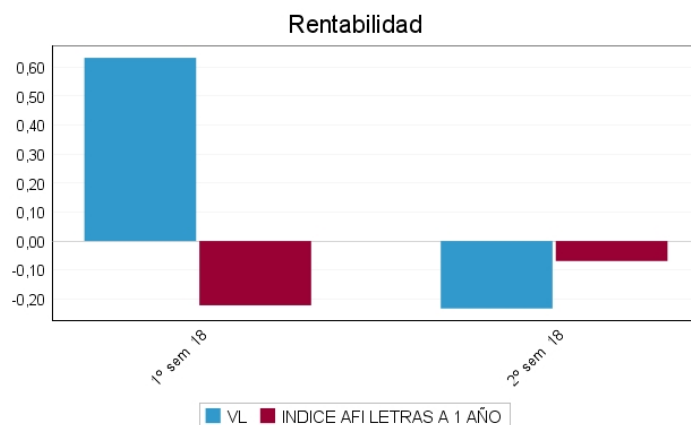
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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.

#### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral. Últimos 5 años



### B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad media** |
|-------------------------------------|---|------------------|----------------------|
| Monetario a Corto Plazo             |   |                  |                      |
| Monetario                           | 58.205                                  | 2.641            | -0,32                |
| Renta Fija Euro                     | 3.654.307                               | 200.615          | -0,37                |
| Renta Fija Internacional            | 0                                       | 0                | 0,00                 |
| Renta Fija Mixta Euro               | 23.590                                  | 664              | -3,91                |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 482.711                                 | 46.076           | -0,22                |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                | 0,00                 |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 1.368.768                               | 62.820           | -3,78                |
| Renta Variable Euro                 | 1.867.537                               | 159.516          | -12,61               |
| Renta Variable Internacional        | 1.578.730                               | 238.188          | -8,67                |
| IIC de Gestión Pasiva (I)           | 1.495.518                               | 41.211           | 0,01                 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 0                                       | 0                | 0,00                 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 758.073                                 | 25.878           | -1,29                |
| De Garantía Parcial                 | 0                                       | 0                | 0,00                 |
| Retorno Absoluto                    | 0                                       | 0                | 0,00                 |

| Vocación inversora  | Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de participes | Rentabilidad media** |
|---------------------|--|------------------|----------------------|
| Global              | 1.032.663                                  | 59.564           | -1,09                |
| <b>Total fondos</b> | <b>12.320.103</b>                          | <b>837.173</b>   | <b>-3,74</b>         |

\* Medias.

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

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

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

| Distribución del patrimonio               | Fin período actual |               | Fin período anterior |               |
|---|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
|   | Importe            | s/patrimonio  | Importe              | s/patrimonio  |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS               | 82.815             | 98,03         | 84.674               | 98,28         |
| Cartera interior                          | 82.524             | 97,69         | 84.089               | 97,60         |
| Cartera exterior                          | 74                 | 0,09          | 218                  | 0,25          |
| Intereses de la cartera de inversión      | 217                | 0,26          | 367                  | 0,43          |
| inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00          | 0                    | 0,00          |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                  | 2.503              | 2,96          | 2.326                | 2,70          |
| (+) RESTO                                 | -841               | -1,00         | -842                 | -0,98         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>84.477</b>      | <b>100,00</b> | <b>86.158</b>        | <b>100,00</b> |

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. Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b> | <b>86.158</b>                | <b>85.977</b>                  | <b>85.977</b>             |   |
| (+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)                 | -1,72                        | -0,42                          | -2,14                     | 304,16                                    |
| (-) Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Rendimientos netos                                | -0,25                        | 0,63                           | 0,39                      | -138,90                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                             | -0,09                        | 0,80                           | 0,72                      | -110,62                                   |
| (+) Intereses   | 0,34                         | 0,33                           | 0,66                      | 1,31                                      |
| (+) Dividendos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)         | 0,12                         | 0,70                           | 0,82                      | -82,98                                    |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)         | -0,54                        | -0,23                          | -0,77                     | 134,71                                    |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Otros Resultados                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Otros Rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                 | -0,16                        | -0,17                          | -0,33                     | -4,50                                     |
| (-) Comisión de gestión                                 | -0,14                        | -0,13                          | -0,27                     | 0,57                                      |
| (-) Comisión de depositario                             | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | 0,57                                      |
| (-) Gastos por servicios exteriores                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 1,78                                      |
| (-) Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 2,55                                      |
| (-) Otros gastos repercutidos                           | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -140,79                                   |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Comisiones retrocedidas                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Otros ingresos                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>   | <b>84.477</b>                | <b>86.158</b>                  | <b>84.477</b>             |   |

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

## 3. Inversiones financieras

### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

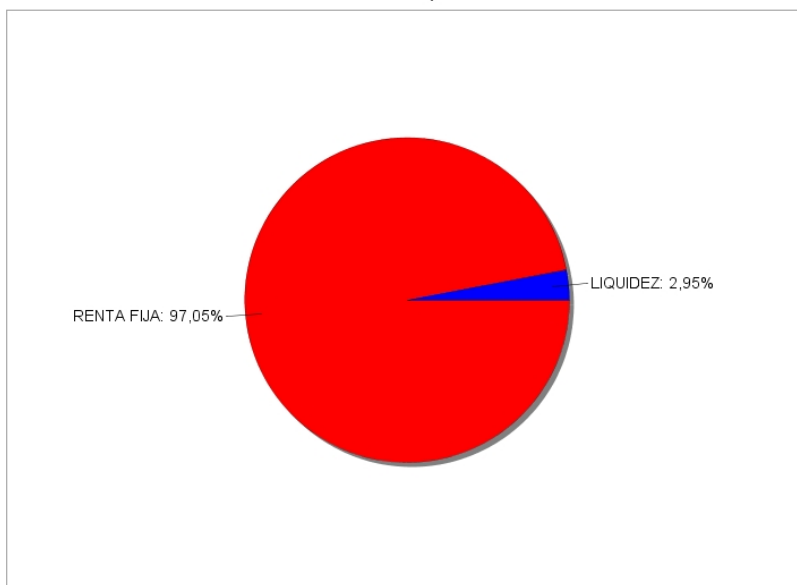
| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año        |        | 82.285           | 97,40        | 83.523           | 96,95        |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año   |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>82.285</b>    | <b>97,40</b> | <b>83.523</b>    | <b>96,95</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>82.285</b>    | <b>97,40</b> | <b>83.523</b>    | <b>96,95</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | <b>82.285</b>    | <b>97,40</b> | <b>83.523</b>    | <b>96,95</b> |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año        |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año   |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                      |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b> |        | <b>82.285</b>    | <b>97,40</b> | <b>83.523</b>    | <b>96,95</b> |

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Activo



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

| Subyacente                             | Instrumento                                    | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión          |
|--|--|------------------------------|-----------------------------------|
| EUROSTOXX 50 Index                     | C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA4 231027 CAIXA | 19.000                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| EUROSTOXX 50 Index                     | C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA4 231027 BBVA  | 19.000                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| EUROSTOXX 50 Index                     | C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA4 231027 SAN   | 19.000                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| EUROSTOXX 50 Index                     | C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA4 231027 SG    | 20.000                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| EUROSTOXX 50 Index                     | C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA4 231027 JPM   | 8.000                        | Objetivo concreto de rentabilidad |
| <b>Total Subyacente Renta Variable</b> |  | <b>85.000</b>                |                                   |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                  |  | <b>85.000</b>                |                                   |

### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Hecho relevante 272969 del 20/12/2018

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2018

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)  | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas |    | X  |
| f. 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  |

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas  |    | X  |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 21.506,05 euros, lo que supone un 0,02%. 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 periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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).

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 22, mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al -0,23% siendo el resultado neto final al cierre del período una disminución del patrimonio de 1.681 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 84.477 miles de euros. En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del -0,03%.

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

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,16%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 1,84% frente al 0,39% de la letra del tesoro a un año.

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

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad (garantizado).

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

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 100,37% del valor liquidativo inicial, acorde a la valoración de los activos que conforman su cartera, constituida para lograr el objetivo de rentabilidad garantizado.

El fondo tiene ventanas de liquidez establecidas para los próximos periodos, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fechas 31/10/19, 02/11/20, 02/11/21 y 31/10/22 sujetas a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

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

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

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK 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 SGIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 463 miles de euros, correspondiendo 427 miles de euros a cuatro altos cargos (381 miles de euros de remuneración fija y 46 miles de euros de remuneración variable) y 36 miles de euros a otro empleado (34 miles de euros de remuneración fija y 2 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK 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.