

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018
e Informe de gestión del ejercicio 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Bono, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de la cartera

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Kutxabank Bono, Fondo de Inversión está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3, *Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos* y en la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo se detalla la *Cartera de inversiones financieras* al 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de la confirmación de la entidad depositaria de los títulos en cartera

Solicitud a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2018.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobación de la valoración de los activos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, contrastando, en su caso, con valores de mercado a la fecha de análisis.

Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad Gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas y cualquier diferencia obtenida, como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad Gestora, se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad Gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales del Fondo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 15 de abril de 2019.

Periodo de contratación

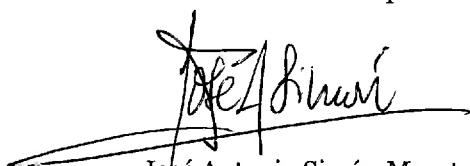
El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada el 23 de abril de 2018 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para un período inicial y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Servicios prestados

Los servicios de auditoría y aquellos otros distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo se detallan en la Nota 12 de la memoria adjunta.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



José Antonio Simón Maestro (15886)

15 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/03862

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 084 006 463,66	1 206 166 330,51
Deudores	1 686 108,03	1 511 140,53
Cartera de inversiones financieras	1 046 361 537,88	1 192 126 058,02
Cartera interior	327 205 542,50	429 955 176,80
Valores representativos de deuda	302 197 900,65	429 955 176,80
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	25 007 641,85	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	727 065 491,63	769 809 098,43
Valores representativos de deuda	727 065 491,63	703 732 233,73
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	66 076 864,70
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7 909 496,25)	(7 638 217,21)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	35 958 817,75	12 529 131,96
TOTAL ACTIVO	1 084 006 463,66	1 206 166 330,51

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 083 276 833,12	1 205 112 580,27
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 083 276 833,12	1 205 112 580,27
Capital	-	-
Partícipes	1 097 128 146,43	1 211 049 968,91
Prima de emisión	-	-
Reservas	525 894,18	525 894,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(14 377 207,49)	(6 463 282,82)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	729 630,54	1 053 750,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	729 630,54	1 037 800,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	15 950,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 084 006 463,66	1 206 166 330,51
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017 (*)
Cuentas de compromiso	246 347 620,00	251 121 580,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	246 347 620,00	251 121 580,00
Otras cuentas de orden	1 027 562 918,81	1 092 403 230,67
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	33 783 316,26	19 406 108,77
Otros	993 779 602,55	1 072 997 121,90
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 273 910 538,81	1 343 524 810,67

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8 442 150,84)	(11 959 673,21)
Comisión de gestión	(7 238 041,02)	(10 721 764,48)
Comisión de depositario	(1 161 203,78)	(1 191 306,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(42 906,04)	(46 602,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(8 442 150,84)	(11 959 673,21)
Ingresos financieros	8 117 223,21	8 449 540,93
Gastos financieros	(27 530,09)	(4 623,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(7 218 892,45)	2 484 176,60
Por operaciones de la cartera interior	(2 423 944,06)	336 589,90
Por operaciones de la cartera exterior	(4 828 887,32)	2 176 337,84
Por operaciones con derivados	33 938,93	(28 751,14)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(49 072,43)	(136 607,25)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(6 756 784,89)	(5 296 096,09)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(406 097,04)	(738 609,63)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 994 491,31)	(3 898 252,61)
Resultados por operaciones con derivados	(4 356 196,54)	(659 233,85)
Otros	-	-
Resultado financiero	(5 935 056,65)	5 496 390,39
Resultado antes de impuestos	(14 377 207,49)	(6 463 282,82)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(14 377 207,49)	(6 463 282,82)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos	(14 377 207,49)
---	------------------------

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	1 211 049 968,91	525 894,18	-	(6 463 282,82)	-	-	1 205 112 580,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 211 049 968,91	525 894,18	-	(6 463 282,82)	-	-	1 205 112 580,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(14 377 207,49)	-	-	(14 377 207,49)
Aplicación del resultado del ejercicio	(6 463 282,82)	-	-	6 463 282,82	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 017 196 944,53	-	-	-	-	-	1 017 196 944,53
Reembolsos	(1 124 655 484,19)	-	-	-	-	-	(1 124 655 484,19)
Remanente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1 097 128 146,43	525 894,18	-	(14 377 207,49)	-	-	1 083 276 833,12

4

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(6 463 282,82)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
Total de ingresos y gastos reconocidos					(6 463 282,82)	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1 293 766 281,77	525 894,18	-	(9 643 077,63)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 293 766 281,77	525 894,18	-	(9 643 077,63)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6 463 282,82)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(9 643 077,63)	-	-	9 643 077,63	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	2 052 184 205,62	-	-	-	-	-
Reembolsos	(2 125 257 440,85)	-	-	-	-	-
Remanente de fusión	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1 211 049 968,91	525 894,18	-	(6 463 282,82)	-	-
						1 205 112 580,27

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de marzo de 1998 bajo la denominación social de BBK Bono, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 4 de abril de 2013. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº5 Planta 27 Bilbao (Bizkaia).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de abril de 1998 con el número 1.388, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el Registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Conforme a los Registros de la C.N.M.V., la gestión y administración del Fondo figura encomendada a Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad perteneciente al Grupo Kutxabank.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Con fecha de efectos 15 de diciembre de 2017, se ha registrado, a solicitud de la Sociedad Gestora y de la Entidad Depositaria del Fondo, una actualización del Folleto del Fondo y del documento con los datos fundamentales para el inversor al objeto de denominar Clase Estándar a las participaciones ya registradas del Fondo e inscribir en el registro del mismo las siguientes clases de participaciones: Clase Cartera. Las dos clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo tienen las siguientes características:

- Clase Cartera: Participaciones dirigidas a carteras de inversiones de clientes con gestión discrecional encomendada al Grupo Kutxabank mediante contrato otorgado al efecto y resto de IIC gestionadas por Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., aplicable a partir del 15 diciembre de 2017.
- Clase Estándar: Resto de participaciones de clientes, aplicable a partir del 15 de diciembre de 2017.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en relación a la separación del depositario, Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora y Kutxabank, S.A. como Entidad Depositaria, mantienen unos procedimientos específicos con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor. Las principales funciones son:

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el Folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Por tratarse de un Fondo de acumulación y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,90%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,10% en ambas clases.

Durante el ejercicio 2018, las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	Clase Cartera	Clase Estándar
Comisión de gestión sobre Patrimonio	0,55%	0,90%

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el Folleto registrado y a disposición del público en el Registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados generados de sus operaciones durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance. Asimismo, los fondos recibidos en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito tomado, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe "Deudas a corto plazo" del pasivo del balance, y la contraprestación recibida, en función de su naturaleza, en el capítulo correspondiente del activo del balance.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V y sucesivas modificaciones.

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar".

l) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo, del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

m) Compra-venta de valores a plazo

Se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	17 448,13	66 547,73
Depósitos de garantía	1 668 659,90	1 441 828,72
Operaciones pendientes de liquidar	-	2 764,08
	1 686 108,03	1 511 140,53

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2018 y 2017, por importes de 17.448,13 y 66.547,73 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Dentro del capítulo “Deudores - Depósitos de garantía” se incluye el valor al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en derivados financieros vivas al cierre de ambos ejercicios.

El capítulo “Deudores-Operaciones pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2017, recogía los dividendos pendientes de cobro de los últimos días del ejercicio 2017 por importe de 2.764,08 euros, y cuya liquidación tuvo lugar en los primeros meses del año 2018.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Otros	<u>729 630,54</u>	<u>1 037 800,24</u>
	<u>729 630,54</u>	<u>1 037 800,24</u>

El capítulo “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	327 205 542,50	429 955 176,80
Valores representativos de deuda	302 197 900,65	429 955 176,80
Depósitos en Entidades de Crédito	25 007 641,85	-
Cartera exterior	727 065 491,63	769 809 098,43
Valores representativos de deuda	727 065 491,63	703 732 233,73
Instituciones de Inversión Colectiva	-	66 076 864,70
Intereses de la cartera de inversión	(7 909 496,25)	(7 638 217,21)
	1 046 361 537,88	1 192 126 058,02

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados o en trámite de depósito en Kutxabank, S.A.

Por otro lado, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Otros" de las cuentas de orden, recoge a título informativo, el valor nominal de los títulos custodiados por la Entidad Depositaria del Fondo (ver Nota 10).

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	35 957 840,96	12 528 969,26
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	976 66	162,68
Intereses de tesorería	0,13	0,02
	<u>35 958 817,75</u>	<u>12 529 131,96</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0% en ambos ejercicios. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el fondo dispone de cuentas en el Depositario en divisa.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones de Clase Cartera y Clase Estándar (Nota 1), por las que está representado el Fondo son de iguales características por cada clase de participaciones, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018		2017	
	Clase Cartera	Clase Estándar	Clase Cartera	Clase Estándar
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>861 431 577,94</u>	<u>221 845 255,18</u>	<u>924 279 498,80</u>	<u>280 833 081,47</u>
Número de participaciones emitidas	<u>84 352 548,84</u>	<u>21 799 556,17</u>	<u>89 472 642,60</u>	<u>27 185 367,82</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,21</u>	<u>10,18</u>	<u>10,33</u>	<u>10,33</u>
Número de partícipes	<u>59 682</u>	<u>4 632</u>	<u>55 472</u>	<u>6 717</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	33 783 316,26	19 406 108,77
Otros (Ver Nota 6)	993 779 602,55	1 072 997 121,90
	1 027 562 918,81	1 092 403 230,67

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponible negativas a aplicar en el ejercicio 2018 que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo, del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible.

Al 31 de diciembre de 2018, las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a un importe de 33.783.316,26 euros (al 31 de diciembre de 2017, ascendían a un importe de 19.406.108,77 euros).

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se encuentra sujeto, no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

Debido a que las normas fiscales aplicadas pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y controversias por parte de las autoridades fiscales, podrían existir para los años abiertos a inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales del Fondo consideradas en su conjunto.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2017.

Al tratarse de un Fondo que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionado por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

13. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos posteriores que afecten al contenido de las mismas.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	8 895 956,92	(259 107,96)	8 906 894,19	10 937,27
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	5 828 072,00	32 765,19	5 794 708,54	(33 363,46)
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15 2023-11-30	EUR	5 841 876,66	(25 863,38)	5 826 676,36	(15 200,30)
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-04-30	EUR	12 386 750,00	126 278,99	12 549 436,76	162 686,76
BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	10 302 570,00	(279 433,74)	10 337 393,74	34 823,74
BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	9 728 514,04	37 270,91	9 869 428,42	140 914,38
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	2 875 939,20	40 957,19	3 009 637,05	133 697,85
BONO JUNTA CASTILLA-LEÓN 6,51 2019-03-01	EUR	12 688 680,00	96 037,89	12 681 884,30	(6 795,70)
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1 006 380,00	6 068,77	1 041 313,83	34 933,83
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	5 677 000,00	117 208,88	5 707 736,98	30 736,98
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	6 977 110,00	82 786,94	7 017 707,17	40 597,17
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	365 138,81	22 986,44	708 860,55	343 721,74
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	3 402 776,25	53 763,70	3 614 145,15	211 368,90
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	4 028 080,00	74 527,55	4 040 834,64	12 754,64
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2 976 190,00	(269 047,45)	3 018 820,05	42 630,05
BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3 072 000,00	(237 091,21)	3 124 587,31	52 587,31
BONO C.A. CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	10 958 700,00	36 115,82	10 962 856,23	4 156,23
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	3 888 351,99	63 543,61	4 382 980,70	494 628,71
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	879 366,64	(48 739,73)	903 246,01	23 879,37
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	523,30	(8,88)	530,44	7,14
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	15 773 700,00	(49 503,30)	16 010 249,19	236 549,19
TOTALES Deuda pública		127 553 675,81	(378 483,77)	129 509 927,61	1 956 251,80
Renta fija privada cotizada					
BONO BANKINTER 6C 1,03 2038-08-26	EUR	84 001,80	85,13	76 871,89	(7 129,91)
BONO JAYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	85 558,62	805,64	88 786,01	3 227,39
BONO JAYT KUTXA HIP. 2A 0,00 2059-10-15	EUR	195 161,25	1 155,12	202 870,76	7 709,51
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	250 369,54	69 524,50	406 184,05	155 814,51
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	31 157 862,00	(660 728,18)	31 158 231,88	369,88
BONO JAYT.CEDUL CAJAS VIII 4,25 2019-11-18	EUR	1 115 063,08	(90 806,32)	1 133 563,17	18 500,09
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	17 303 040,00	70 008,15	17 222 701,58	(80 338,42)
BONO BANCO DE SABADELL 0,70 2019-06-17	EUR	11 769 792,00	73 446,94	11 775 038,13	5 246,13
BONO FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14	EUR	3 267 363,00	15 999,37	3 249 481,27	(17 881,73)
BONO AUTO ABS A 16-10,17 2032-12-31	EUR	2 161 939,04	(16,88)	2 161 822,48	(116,56)
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,07 2020-04-21	EUR	8 788 215,11	4 072,32	8 792 225,97	4 010,86
TOTALES Renta fija privada cotizada		76 178 365,44	(516 454,21)	76 267 777,19	89 411,75

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Emissiones avaladas					
BONO FADE 3,38 2019-03-17	EUR	9 138 712,00	(37 049,54)	9 137 064,44	(1 647,56)
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	4 513 185,00	176,70	4 548 221,72	35 036,72
BONO FADE 0,00 2019-12-17	EUR	53 155 995,00	239 318,97	53 351 096,03	195 101,03
BONO FADE 0,03 2020-06-17	EUR	17 438 802,00	(17 016,35)	17 482 741,63	43 939,63
TOTALES Emissiones avaladas		84 246 694,00	185 429,78	84 519 123,82	272 429,82
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANKIA SA 3,13 2019-01-21	EUR	2 124 150,00	37 948,36	2 127 449,96	3 299,96
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	2 981 070,00	43 350,58	3 115 535,58	134 465,58
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	6 664 580,00	(49 485,74)	6 658 086,49	(6 493,51)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		11 769 800,00	31 813,20	11 901 072,03	131 272,03
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,05 2019-03-28	EUR	10 000 000,00	3 808,60	10 002 878,16	2 878,16
DEPOSITOS UNICAJA BANCO SA 0,03 2019-05-03	EUR	15 000 000,00	2 983,86	15 004 763,69	4 763,69
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		25 000 000,00	6 792,46	25 007 641,85	7 641,85
TOTAL Cartera Interior		324 748 535,25	(670 902,54)	327 205 542,50	2 457 007,25

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO PORTUGAL 4,80 2020-06-15	EUR	15 762 516,00	(1 491 621,52)	16 030 231,71	267 715,71
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 3,85 2021-04-15	EUR	20 197 080,00	(283 539,96)	20 449 563,80	252 483,80
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	2 625 430,38	(25 394,71)	2 824 507,38	199 077,00
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10 164 070,00	(468 440,56)	10 889 316,18	725 246,18
BONO ESTADO ITALIA 4,25 2019-09-01	EUR	34 028 400,00	(2 944 142,85)	34 152 716,88	124 316,88
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	1 190 868,00	3 768,35	1 180 041,67	(10 826,33)
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2023-05-01	EUR	16 213 598,00	(1 073 711,78)	16 184 470,53	(29 127,47)
BONO ESTADO ITALIA 2,15 2021-12-15	EUR	4 211 680,00	(105 625,47)	4 242 405,69	30 725,69
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	4 764 640,00	52 757,75	4 869 468,55	104 828,55
BONO ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	30 233 700,00	(85 383,90)	30 067 499,28	(166 200,72)
BONO JUNTA ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	11 031 800,00	(515 055,55)	11 044 522,67	12 722,67
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2 494 075,00	1 540,36	2 462 199,06	(31 875,94)
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	9 906 280,84	110 851,24	10 252 902,89	346 622,05
ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,66 2019-11-14	EUR	12 815 247,00	10 882,09	12 856 480,91	41 233,91
TOTALES Deuda pública		175 639 385,22	(6 813 116,51)	177 506 327,20	1 866 941,98
Renta fija privada cotizada					
BONO E.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	7 276 275,00	18 623,65	7 318 866,35	42 591,35
BONO VOBA FINANCE SRL 0,18 2060-10-27	EUR	2 681 586,00	902,93	2 681 439,75	(146,25)
BONO UBS AG (LONDON) 1,25 2021-09-03	EUR	10 370 200,00	(56 486,78)	10 373 340,20	3 140,20
BONO CAPGEMINI SE 1,75 2020-07-01	EUR	5 183 750,00	(28 089,40)	5 173 409,26	(10 340,74)
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,11 2021-06-15	EUR	7 012 670,00	(3 478,27)	6 879 314,99	(133 355,01)
BONO ALD SA 0,11 2020-11-27	EUR	9 434 686,00	(11 616,78)	9 355 664,85	(79 021,15)
BONO NATIONAL EXPRESS GR 0,08 2020-05-15	EUR	3 002 850,00	(961,83)	2 980 013,83	(22 836,17)
BONO TOTAL CAPITAL INTL 0,00 2020-03-19	EUR	16 915 752,00	(57 249,39)	16 897 233,39	(18 518,61)
BONO BSH HAUSGERATE GMBH 1,88 2020-11-13	EUR	2 114 380,00	(41 005,43)	2 114 356,94	(23,06)
BONO IBERDROLA INTERNAT 3,50 2021-02-01	EUR	7 806 120,00	(82 156,53)	7 809 187,08	3 067,08
BONO NOMURA EUR FIN NV 1,13 2020-06-03	EUR	6 101 258,40	(43 690,72)	6 083 712,53	(17 545,87)
BONO UBS AG (LONDON) 0,13 2021-11-05	EUR	1 146 550,00	1 308,72	1 142 874,33	(3 675,67)
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	6 551 044,00	(12 075,20)	6 496 828,46	(54 215,54)
BONO ALLERGAN FUNDING SCS 0,03 2019-06-01	EUR	7 707 634,00	(5 793,92)	7 704 996,54	(2 637,46)
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	8 630 444,00	(12 106,10)	8 577 579,97	(52 864,03)
BONO RICI BANQUE SA 0,13 2020-07-08	EUR	6 056 551,82	(11 219,31)	6 011 616,67	(44 935,15)
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,28 2022-04-12	EUR	10 837 923,00	(32 041,13)	10 672 620,46	(165 302,54)
BONO GENERAL MILLS INC 0,41 2020-01-15	EUR	7 903 272,00	(58 275,45)	7 901 184,98	(2 087,02)
BONO TELEF. EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	8 836 960,00	119 355,04	8 943 310,25	106 350,25

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO SANT CONSUMER FINANCIO,88 2022-01-24	EUR	20 126 876,00	192 753,14	20 258 830,94	131 954,94
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	15 523 404,00	122 418,51	15 635 592,39	112 188,39
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	8 235 094,00	57 640,78	8 017 587,26	(217 506,74)
BONO DH EUROPE FINANCE SA 1,00 2019-07-08	EUR	9 798 013,50	(156 068,96)	9 781 341,28	(16 672,22)
BONO CADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	3 495 520,00	7 194,62	3 405 628,53	(89 891,47)
BONO SAINT GOBAIN SA 0,00 2020-03-27	EUR	4 198 320,00	1 089,00	4 192 569,00	(5 751,00)
BONO GLAXOSMITHKLINE CAPI 0,63 2019-12-02	EUR	4 695 818,00	(66 066,30)	4 698 342,55	2 524,55
BONO IBM CORP 0,50 2021-09-07	EUR	9 622 170,00	(29 367,74)	9 626 318,49	4 148,49
BONO OP CORP. BANK PLC 0,18 2021-05-22	EUR	12 106 320,00	(19 230,27)	12 077 422,27	(28 897,73)
BONO JING BANK NV 0,08 2020-11-26	EUR	5 515 840,00	(309,75)	5 514 398,92	(1 441,08)
BONO TAKEDA PHARMACEUTICAL 1,13 2022-11-21	EUR	7 219 477,50	9 699,41	7 292 376,45	72 898,95
BONO VW INT FINANCE NV 1,23 2024-11-16	EUR	5 816 936,00	8 019,04	5 805 567,46	(11 368,54)
BONO LOGICOR FINANCING SA 1,50 2022-11-14	EUR	4 006 960,00	7 613,38	3 952 157,03	(54 802,97)
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	2 283 256,00	8 032,69	2 287 459,94	4 203,94
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	1 349 487,00	5 288,45	1 335 339,59	(14 147,41)
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1 402 590,00	7 865,44	1 406 391,35	3 801,35
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1 205 832,00	9 860,44	1 204 914,19	(917,81)
BONO BP CAPITAL. MARKETS 0,90 2024-07-03	EUR	3 013 650,00	12 247,35	2 999 041,69	(14 608,31)
BONO HOCHTIEF AG 1,75 2025-07-03	EUR	1 501 560,00	12 846,17	1 528 055,95	26 495,95
BONO SPAREBANK 1 SMN 0,75 2023-07-03	EUR	3 999 320,00	14 906,64	3 993 090,07	(6 229,93)
BONO BPE FINANCIACIONES SI 2,00 2020-02-03	EUR	8 088 756,00	21 167,92	8 079 108,57	(9 647,43)
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	4 678 850,00	69 632,90	4 474 424,32	(204 425,68)
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,00 2021-05-26	EUR	7 674 150,00	6 419,42	7 645 830,58	(28 319,42)
BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-05-22	EUR	2 008 840,00	23 095,11	2 004 672,29	(4 167,71)
BONO WUERTH FINANCE INTL 1,00 2025-05-26	EUR	1 912 825,00	10 351,02	1 946 644,03	33 819,03
BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	2 801 316,00	3 158,59	2 781 419,16	(19 896,84)
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2 697 381,00	14 714,53	2 607 109,37	(90 271,63)
BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	6 619 668,00	(6 113,75)	6 593 045,75	(26 622,25)
BONO GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,25 2026-05-21	EUR	1 703 774,00	12 725,00	1 709 326,10	5 552,10
BONO GLAXOSMITHKLINE CAPI 0,00 2020-05-21	EUR	3 566 649,50	(5 110,21)	3 560 080,21	(6 569,29)
BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	2 428 248,00	(9 556,39)	2 418 305,43	(9 942,57)
BONO INBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	4 828 263,00	42 627,15	4 772 175,18	(56 087,82)
BONO BAYERISCHE LANDESBANK 0,40 2020-02-18	EUR	2 005 340,00	4 984,73	2 004 421,30	(918,70)
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2022-05-11	EUR	6 040 433,25	15 222,99	5 996 978,15	(43 455,10)
BONO AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	4 956 350,00	58 270,76	4 875 166,91	(81 183,09)
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2021-06-07	EUR	6 847 799,00	(149 818,18)	6 791 927,69	(55 871,31)

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO LLOYDS BANK PLC 1,00 2021-11-19	EUR	3 978 400,00	17 061,07	4 046 181,67	67 781,67
BONO MORGAN STANLEY 0,38 2019-11-19	EUR	5 524 785,00	(17 630,20)	5 546 769,20	21 984,20
BONO BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	6 999 720,00	9 669,93	7 240 439,11	240 719,11
BONO CASINO GUICHARD PERR 5,24 2020-03-09	EUR	573 865,00	(35 643,87)	569 814,05	(4 050,95)
BONO GOLDMAN SACHS 0,43 2019-10-29	EUR	8 532 995,00	(20 632,46)	8 553 083,34	20 088,34
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	3 008 852,00	(111 655,18)	3 054 444,44	45 592,44
BONO SANTANDER UK PLC 0,31 2019-05-22	EUR	8 019 550,00	(15 225,67)	8 030 543,67	10 993,67
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 202 574,00	10 889,49	2 275 171,98	72 597,98
BONO ALFA LAVAL TREASURY 0,24 2019-09-12	EUR	803 560,00	(2 960,75)	805 020,39	1 460,39
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,24 2019-09-10	EUR	2 999 130,00	1 159,70	3 005 161,55	6 031,55
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3 953 781,00	58 311,00	4 468 552,03	514 771,03
BONO SANOFI 0,00 2020-01-13	EUR	3 400 850,00	(587,30)	3 405 857,30	5 007,30
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	1 908 436,00	34 049,12	1 910 731,02	2 295,02
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3 682 697,20	42 812,61	3 731 530,81	48 833,61
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1 307 163,00	34 351,01	1 415 091,47	107 928,47
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 3,39 2020-03-20	EUR	503 010,00	10 764,84	520 152,61	17 142,61
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	783 696,00	38 727,64	899 310,48	115 614,48
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	161 326,47	714,23	175 217,06	13 890,59
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	703 306,55	22 086,57	826 445,66	123 139,11
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	409 933,11	9 487,89	428 127,78	18 194,67
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	151 942,30	(785,27)	157 844,09	5 901,79
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	205 522,73	3 308,20	216 313,94	10 791,21
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	(1 069,08)	220 758,31	11 440,31
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,50 2022-03-28	EUR	4 831 437,00	(174 855,92)	4 867 822,32	36 385,32
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2 356 680,00	(125 798,65)	2 434 006,05	77 326,05
BONO EDP FINANCE BV 2,63 2019-04-15	EUR	497 360,00	11 793,38	501 380,94	4 020,94
BONO GOLDMAN SACHS 0,38 2020-05-29	EUR	3 667 916,75	580,40	3 668 734,70	817,95
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	3 484 140,00	(341 321,91)	3 486 947,66	2 807,66
BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2019-05-10	EUR	6 364 323,00	(26 321,67)	6 374 949,90	10 626,90
BONO WELLS FARGO & CO 0,30 2021-04-26	EUR	9 609 984,00	(2,71)	9 599 863,51	(10 120,49)
BONO MERLIN PROP. SOCI MI 2,23 2023-04-25	EUR	2 940 919,00	28 967,20	3 003 388,01	62 469,01
BONO CARREFOUR BANQUE 0,36 2021-04-20	EUR	1 502 295,00	(143,07)	1 500 287,07	(2 007,93)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	12 816 666,00	106 442,90	12 949 564,05	132 898,05
BONO BBW 0,38 2019-01-29	EUR	5 698 917,00	20 729,49	5 701 170,22	2 253,22
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	10 102 199,00	120 754,33	10 248 633,42	146 434,42
BONO ABN AMRO BANK NV 0,11 2020-03-11	EUR	7 304 096,00	70 507,25	7 350 940,42	46 844,42

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,11 2020-08-06	EUR	2 994 570,00	4 156,94	3 010 996,39	16 426,39
BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	9 804 214,00	(3 945,22)	9 809 531,22	5 317,22
BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,13 2023-01-27	EUR	6 237 950,00	28 659,92	6 277 628,71	39 678,71
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,07 2019-03-18	EUR	3 001 620,00	(1 447,82)	3 003 082,57	1 462,57
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	462 129,80	1 631,63	469 335,72	7 205,92
BONO MCDONALD S CORP 0,00 2019-08-26	EUR	2 101 344,00	(1 141,10)	2 102 401,10	1 057,10
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	4 901 666,00	33 357,31	4 903 641,45	1 975,45
BONO CARREFOUR BANQUE 0,25 2020-03-20	EUR	3 487 680,00	9 539,10	3 493 633,26	5 953,26
BONO MERCEDES-BENZ JAPAN 0,00 2019-03-18	EUR	7 948 480,00	48 793,80	7 963 046,20	14 566,20
BONO WHIRLPOOL CORP 0,63 2020-03-12	EUR	499 155,00	3 151,39	501 815,73	2 660,73
BONO MONDELEZ INTERNATION 1,00 2022-03-07	EUR	837 673,13	4 302,84	850 706,50	13 033,37
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17	EUR	7 096 320,00	(50 867,90)	7 148 973,38	52 653,38
BONO AT&T INC 0,26 2019-06-04	EUR	8 714 199,65	(19 957,43)	8 721 845,35	7 645,70
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	1 820 340,00	17 660,84	1 803 532,06	(16 807,94)
BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03	EUR	905 724,00	4 424,33	883 701,09	(22 022,91)
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	299 085,00	3 708,94	307 421,92	8 336,92
BONO EVONIK FINANCE BVI 0,00 2021-03-08	EUR	2 132 146,80	439,40	2 120 231,86	(11 914,94)
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,54 2020-09-14	EUR	3 004 020,00	(1 873,34)	3 031 105,51	27 085,51
TOTALES Renta fija privada cotizada		526 994 656,46	(138 724,10)	527 983 491,47	988 835,01
Emissiones avaladas					
BONO ICO 4,38 2019-05-20	EUR	7 122 625,72	(289 682,59)	7 123 844,83	1 219,11
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10 739 496,00	(31 432,45)	10 658 679,63	(80 816,37)
TOTALES Emissiones avaladas		17 862 121,72	(321 115,04)	17 782 524,46	(79 597,26)
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	504 815,00	3 222,50	515 563,25	10 748,25
CEDULAS UNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31	EUR	492 240,00	16 207,02	493 131,75	891,75
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	2 784 488,00	14 932,42	2 784 453,50	(34,50)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 781 543,00	34 361,94	3 793 148,50	11 605,50
TOTAL Cartera Exterior		724 277 706,40	(7 238 593,71)	727 065 491,63	2 787 785,23

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO B.DBR/28021 2019-03-07	EUR	9 431 380,00	9 485 320,00	7/03/2019
FUTURO B.DBR2310 2019-03-07	EUR	134 630 500,00	134 905 360,00	7/03/2019
FUTURO B.DBR210 2019-03-07	EUR	102 285 740,00	102 313 160,00	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		246 347 620,00	246 703 840,00	
TOTALES		246 347 620,00	246 703 840,00	

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO C.A. ARAGON 4,00 2018-09-20	EUR	5 454 700,00	(321 600,41)	5 530 790,82	76 090,82
BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	29 766 648,00	135 205,95	29 987 307,23	220 659,23
BONO GOBIERNO VASCO 0,00 2018-11-16	EUR	12 922 520,00	43 459,14	12 970 580,86	48 060,86
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	2 875 939,20	40 598,87	2 969 358,57	93 419,37
BONO C.A. MADRID 4,99 2018-06-17	EUR	2 789 900,00	(170 374,43)	2 797 430,25	7 530,25
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1 006 380,00	6 866,89	1 038 125,71	31 745,71
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	15 773 700,00	36 492,11	15 813 403,78	39 703,78
BONO JUNTA CASTILLA-LEÓN 6,27 2018-02-19	EUR	5 833 350,00	(527 271,69)	5 840 426,48	7 076,48
BONO ESTADO ESPAÑA 2,45 2018-10-31	EUR	7 195 160,00	(14 778,43)	7 203 880,07	8 720,07
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	8 895 956,92	(50 986,08)	8 957 615,51	61 658,59
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	365 138,81	20 638,83	689 808,16	324 669,35
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	3 402 776,25	57 882,62	3 678 437,48	275 661,23
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	4 028 080,00	80 490,15	4 155 992,04	127 912,04
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2 976 190,00	(178 272,57)	3 050 195,17	74 005,17
BONO C.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	3 107 610,00	65 208,56	3 106 358,15	(1 251,85)
BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3 072 000,00	(173 046,62)	3 134 167,72	62 167,72
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	3 888 351,99	86 465,28	4 568 677,93	680 325,94
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	879 366,64	(31 362,66)	921 569,54	42 202,90
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	20 207 179,94	157 625,84	20 814 117,18	606 937,24
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	6 977 110,00	77 592,08	7 128 392,03	151 282,03
TOTALES Deuda pública		141 418 057,75	(659 166,57)	144 356 634,68	2 938 576,93
Renta fija privada cotizada					
BONO BANKINTER 6C 1,02 2038-08-26	EUR	97 968,81	94,90	81 888,76	(16 080,05)
BONO AYT CEDULAS CAJAS VI 4,75 2018-12-04	EUR	4 341 080,00	(38 110,96)	4 340 707,12	(372,88)
BONO AYT KUTXA HIPO T. I A 0,00 2044-04-22	EUR	96 117,37	713,37	98 892,41	2 775,04
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	218 644,71	1 009,67	227 216,37	8 571,66
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	250 369,54	56 528,05	431 896,50	181 526,96
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	31 157 862,00	16 757,47	31 130 386,23	(27 475,77)
BONO AYT.CEDUL CAJAS VIII 4,25 2019-11-18	EUR	1 115 063,08	(69 343,79)	1 157 750,64	42 687,56
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	17 303 040,00	123 530,70	17 542 329,03	239 289,03

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2019-06-17	EUR	11 769 792,00	65 102,12	11 845 494,59	75 702,59
BONO FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14	EUR	3 267 363,00	10 603,64	3 278 208,00	10 845,00
BONO AUTO ABS A 16-10 16 2032-12-31	EUR	3 401 156,00	50,06	3 400 778,12	(377,88)
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,01 2018-05-21	EUR	8 698 105,95	1 399,49	8 702 135,31	4 029,36
PAGARE SANT CONSUMER FINANC -0,15 2018-04-12	EUR	21 023 465,00	(14 796,21)	21 030 415,35	6 950,35
BONO BANCO DE SABADELL 0,30 2018-06-29	EUR	4 700 893,00	(201,28)	4 702 769,75	1 876,75
TOTALES Renta fija privada cotizada		107 440 920,46	153 337,23	107 970 868,18	529 947,72
Emissiones avaladas					
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	4 513 185,00	3 507,62	4 594 300,80	81 115,80
BONO FADE 0,00 2019-12-17	EUR	53 155 995,00	130 674,69	53 483 280,31	327 285,31
BONO FADE 3,88 2018-03-17	EUR	19 368 030,00	379 445,75	19 357 972,88	(10 057,12)
BONO FADE 0,03 2020-06-17	EUR	17 438 802,00	(4 083,24)	17 457 643,30	18 841,30
TOTALES Emissiones avaladas		94 476 012,00	509 544,82	94 893 197,29	417 185,29
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANKIA SA 4,25 2018-05-25	EUR	4 303 029,50	(307 424,77)	4 323 885,06	20 855,56
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,38 2018-01-23	EUR	795 400,00	29 897,83	797 080,80	1 680,80
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARR 2,88 2018-06-11	EUR	690 963,00	19 297,68	701 919,13	10 956,13
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 124 150,00	43 080,25	2 194 831,07	70 681,07
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	2 981 070,00	40 662,08	3 162 414,08	181 344,08
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	6 664 580,00	7 187,52	6 654 258,23	(10 321,77)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		17 559 192,50	(167 299,41)	17 834 388,37	275 195,87
Adquisición temporal de activos con Depósito					
REPO KUTXABANK -0,40 2018-01-03	EUR	64 900 000,00	(1 422,49)	64 900 088,28	88,28
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		64 900 000,00	(1 422,49)	64 900 088,28	88,28
TOTAL Cartera Interior		425 794 182,71	(165 006,42)	429 955 176,80	4 160 994,09

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO PORTUGAL 4,80 2020-06-15	EUR	15 762 516,00	(998 078,03)	16 105 740,22	343 224,22
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 3,85 2021-04-15	EUR	20 197 080,00	333 486,53	20 420 417,31	223 337,31
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2018-02-01	EUR	33 621 000,00	(2 974 635,73)	33 653 144,43	32 144,43
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	2 625 430,38	(13 909,38)	2 785 647,05	160 216,67
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10 164 070,00	(231 369,80)	10 807 205,42	643 135,42
BONO ESTADO ITALIA 4,25 2019-09-01	EUR	34 028 400,00	(1 961 638,43)	34 601 812,46	573 412,46
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	1 190 868,00	2 813,51	1 228 336,51	37 468,51
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2023-05-01	EUR	16 213 598,00	(710 769,92)	16 675 912,67	462 314,67
BONO ESTADO ITALIA 2,15 2021-12-15	EUR	21 058 400,00	(359 139,14)	21 671 840,24	613 440,24
BONO JUNTA ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	11 031 800,00	(1 275,91)	11 059 343,03	27 543,03
TOTALES Deuda pública		165 893 162,38	(6 914 516,30)	169 009 399,34	3 116 236,96
Renta fija privada cotizada					
BONO ABN AMRO BANK NV 0,10 2020-03-11	EUR	7 304 096,00	48 936,64	7 403 549,92	99 453,92
BONO CARREFOUR BANQUE 0,19 2020-03-20	EUR	3 487 680,00	6 979,45	3 518 771,07	31 091,07
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,62 2018-01-12	EUR	7 006 930,00	2 881,21	7 007 058,79	128,79
BONO VOLVO TREASURY AB 0,13 2018-06-20	EUR	9 901 881,00	(1 043,70)	9 917 081,98	15 200,98
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,10 2018-07-30	EUR	10 689 735,00	(94 524,94)	10 727 466,45	37 731,45
BONO ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	15 144 360,00	(464 427,13)	15 145 924,12	1 564,12
BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2019-05-10	EUR	6 364 323,00	(5 035,92)	6 407 844,15	43 521,15
BONO WELLS FARGO & CO 0,29 2021-04-26	EUR	9 609 984,00	1 762,73	9 725 933,27	115 949,27
BONO MERLIN PROP. SOC MI 2,23 2023-04-25	EUR	2 940 919,00	34 681,52	3 069 883,69	128 964,69
BONO CARREFOUR BANQUE 0,35 2021-04-20	EUR	1 502 295,00	280,39	1 520 947,61	18 652,61
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	12 816 666,00	92 699,42	13 064 959,53	248 293,53
BONO AKZO NOBEL 1,13 2026-04-08	EUR	1 102 838,00	8 558,11	1 106 544,29	3 706,29
BONO EVONIK FINANCE BV 0,00 2021-03-08	EUR	2 132 146,80	249,60	2 123 002,59	(9 144,21)
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	7 448 925,00	90 448,41	7 670 942,00	222 017,00
BONO SANOFI 0,00 2020-01-13	EUR	3 400 850,00	(331,80)	3 411 075,80	10 225,80
BONO LLOYDS BANK PLC 0,17 2018-10-09	EUR	4 102 583,00	(298,67)	4 117 905,10	15 322,10
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,10 2020-08-06	EUR	2 994 570,00	2 993,05	3 028 549,87	33 979,87
BONO KONINKLIJKE DSM NV 1,38 2022-09-26	EUR	4 425 036,00	8 032,15	4 639 188,18	214 152,18
BONO GOLDMAN SACHS 0,33 2018-09-11	EUR	3 000 180,00	407,02	3 012 254,65	12 074,65
BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	9 804 214,00	(2 740,72)	9 839 588,72	35 374,72
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,52 2020-09-14	EUR	3 004 020,00	(1 088,72)	3 060 749,64	56 729,64
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,05 2019-03-18	EUR	3 001 620,00	(1 006,30)	3 011 979,38	10 359,38
BONO GOLDMAN SACHS 0,37 2020-05-29	EUR	3 667 916,75	712,92	3 709 703,55	41 786,80

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOIMCDONALD S CORP 0,00 2019-08-26	EUR	2 101 344,00	(823,55)	2 108 866,55	7 522,55
BONOIFCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	4 901 666,00	33 752,60	5 021 336,16	119 670,16
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	4 504 050,00	(3 643,15)	4 507 693,15	3 643,15
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,09 2021-06-15	EUR	7 012 670,00	124,64	7 020 668,47	7 998,47
BONO LBW 0,38 2019-01-29	EUR	5 698 917,00	20 387,07	5 736 453,64	37 536,64
BONO TELEF. EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	8 836 960,00	123 892,60	9 114 332,69	277 372,69
BONO ALD SA 0,10 2020-11-27	EUR	9 434 686,00	(179,52)	9 456 066,18	21 380,18
BONO NATIONAL EXPRESS GR 0,07 2020-05-15	EUR	3 002 850,00	128,34	3 003 083,83	233,83
BONO TOTAL CAPITAL INTL 0,00 2020-03-19	EUR	16 915 752,00	(9 003,52)	16 919 379,52	3 627,52
BONO BSH HAUSGERATE GMBH 1,88 2020-11-13	EUR	2 114 380,00	(4 394,11)	2 113 585,62	(794,38)
BONO IBERDROLA INTERNAT. 3,50 2021-02-01	EUR	7 806 120,00	157 302,64	7 797 017,91	(9 102,09)
BONO NOMURA EUR FIN NV 1,13 2020-06-03	EUR	6 101 258,40	18 864,20	6 091 961,81	(9 296,59)
BONO UBS AG (LONDON) 0,13 2021-11-05	EUR	1 146 550,00	724,23	1 146 332,56	(217,44)
BONO IBM CORP 0,50 2021-09-07	EUR	9 622 170,00	(458,24)	9 640 063,99	17 893,99
BONO ALLERGAN FUNDING SCS 0,02 2019-06-01	EUR	7 707 634,00	(1 984,45)	7 717 673,20	10 039,20
BONO E.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	7 276 275,00	13 091,65	7 353 817,35	77 542,35
BONO RCI BANQUE SA 0,12 2020-07-08	EUR	6 056 551,82	151,61	6 059 087,24	2 535,42
BONO NORDDEUTSCHE LANDES 0,63 2018-09-24	EUR	7 077 490,00	(39 094,47)	7 090 181,05	12 691,05
BONO GENERAL MILLS INC 0,40 2020-01-15	EUR	7 903 272,00	(21 906,18)	7 923 825,31	20 553,31
BONO MERCEDES-BENZ JAPAN 0,00 2019-03-18	EUR	7 948 480,00	35 883,25	7 990 836,75	42 356,75
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	20 126 876,00	178 381,40	20 484 898,68	358 022,68
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	15 523 404,00	107 277,53	15 732 321,37	208 917,37
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,27 2018-12-21	EUR	12 573 875,00	(37 011,49)	12 596 702,46	22 827,46
BONO DANONE 0,00 2018-11-03	EUR	2 205 522,00	(3 192,58)	2 207 878,58	2 356,58
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	8 235 094,00	48 909,31	8 129 487,73	(105 606,27)
BONO DH EUROPE FINANCE SA 1,00 2019-07-08	EUR	11 593 461,00	(79 829,60)	11 593 421,27	(39,73)
BONO CAUDENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	3 495 520,00	6 657,98	3 429 440,17	(66 079,83)
BONO SAINT GOBAIN SA 0,00 2020-03-27	EUR	4 198 320,00	607,20	4 198 720,80	400,80
BONO GLAXOSMITHKLINE CAPI 0,63 2019-12-02	EUR	4 695 818,00	(36 221,88)	4 703 964,13	8 146,13
BONO JAP MOELLER-MAERSK A 3,38 2019-08-28	EUR	3 286 800,00	(90 750,03)	3 296 034,69	9 234,69
BONO AVIVA PLC 0,10 2018-12-13	EUR	2 201 870,00	(968,72)	2 208 799,21	6 929,21
BONO HENKEL AG & CO KGAA 0,07 2018-09-13	EUR	3 003 930,00	(2 552,28)	3 007 682,28	3 752,28
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,27 2022-04-12	EUR	10 837 923,00	(2 084,47)	10 840 245,25	2 322,25
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	3 931,39	417 407,40	33 177,81
BONO SANT.CONS. BANK AS 0,63 2018-04-20	EUR	1 702 006,00	5 616,51	1 706 889,44	4 883,44
BONO GAS NATURAL FENOSA F 3,88 2022-04-11	EUR	501 960,00	12 991,62	576 382,08	74 422,08

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1 307 163,00	35 333,94	1 463 482,54	156 319,54
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 3,39 2020-03-20	EUR	503 010,00	11 232,73	530 419,72	27 409,72
BONO JING BANK NV 1,88 2018-02-27	EUR	1 002 490,00	13 342,00	1 006 118,55	3 628,55
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	248 450,00	9 255,64	249 128,37	678,37
BONO GAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17	EUR	993 330,00	39 892,19	1 163 463,02	170 133,02
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	783 696,00	37 107,33	928 706,79	145 010,79
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	1 099 736,00	39 690,43	1 101 376,34	1 640,34
BONO INTERNATIONAL GAME 4,75 2020-03-05	EUR	200 582,00	7 398,46	218 015,79	17 433,79
BONO BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	502 017,87	116,41	508 458,45	6 440,58
BONO DVB BANK SE 1,63 2018-05-28	EUR	598 878,00	6 806,88	602 529,70	3 651,70
BONO TERNA SPA 2,88 2018-02-16	EUR	400 835,52	9 187,07	402 348,11	1 512,59
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2021-06-07	EUR	6 847 799,00	47 580,40	6 823 889,11	(23 909,89)
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	703 306,55	22 404,42	864 837,81	161 531,26
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	409 933,11	10 971,37	445 572,30	35 639,19
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	197 569,84	12 486,86	201 263,39	3 693,55
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,38 2018-02-20	EUR	5 591 150,00	(378 380,15)	5 597 015,08	5 865,08
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	151 942,30	(550,59)	164 863,41	12 921,11
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	205 522,73	4 115,22	225 306,92	19 784,19
BONO REN ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	185,76	229 413,47	20 095,47
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,50 2022-03-28	EUR	4 831 437,00	(102 631,42)	4 997 009,82	165 572,82
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2 356 680,00	(76 904,21)	2 468 231,61	111 551,61
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018-02-21	EUR	506 508,06	14 173,86	509 749,10	3 241,04
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	3 484 140,00	(220 170,85)	3 513 186,60	29 046,60
BONO CASINO GUICHARD PERR 5,73 2018-11-12	EUR	1 716 330,50	(91 003,14)	1 730 691,83	14 361,33
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	161 326,47	751,52	178 264,53	16 938,06
BONO MORGAN STANLEY 0,37 2019-11-19	EUR	5 524 785,00	(12 483,08)	5 576 901,98	52 116,98
BONO WHIRLPOOL CORP 0,63 2020-03-12	EUR	499 155,00	2 985,20	505 816,92	6 661,92
BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 1,00 2022-03-07	EUR	837 673,13	4 975,02	855 740,37	18 067,24
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17	EUR	7 096 320,00	(29 502,75)	7 235 898,23	139 578,23
BONO AT&T INC 0,25 2019-06-04	EUR	10 218 376,80	(16 547,41)	10 278 267,18	59 890,38
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	1 820 340,00	19 474,42	1 854 278,48	33 938,48
BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03	EUR	905 724,00	4 979,04	921 513,38	15 789,38
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	299 085,00	3 622,51	308 180,35	9 095,35
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3 682 697,20	47 019,46	3 842 275,16	159 577,96
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	462 129,80	1 917,58	478 479,77	16 349,97
BONO BERDROLA INTERNAT. 1,13 2023-01-27	EUR	6 237 950,00	53 544,57	6 298 372,06	60 422,06

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO GAS NATURAL FENOSA FI 1,38 2025-01-21	EUR	1 002 280,00	12 319,13	1 024 289,77	22 009,77
BONO EP ENERGY ASI 4,38 2018-05-01	EUR	303 762,00	(1 295,32)	307 664,36	3 902,36
BONO LLOYDS BANK PLC 1,00 2021-11-19	EUR	3 978 400,00	14 006,01	4 101 956,73	123 556,73
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,38 2019-07-09	EUR	189 009,33	14 144,45	211 624,33	22 615,00
BONO BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	6 999 720,00	9 695,10	7 299 633,94	299 913,94
BONO CASINO GUICHARD PERRI 5,24 2020-03-09	EUR	573 865,00	(21 696,57)	595 851,75	21 986,75
BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	8 532 995,00	(13 804,17)	8 611 822,86	78 827,86
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	3 008 852,00	(74 005,83)	3 089 063,09	80 211,09
BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,88 2024-10-08	EUR	3 391 092,00	17 268,37	3 634 688,86	243 596,86
BONO SANTANDER UK PLC 0,30 2019-05-22	EUR	8 019 550,00	(11 112,67)	8 079 998,00	60 448,00
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 202 574,00	11 292,34	2 294 349,13	91 775,13
BONO ALFA LAVAL TREASURY 0,22 2019-09-12	EUR	803 560,00	(2 250,90)	806 449,48	2 889,48
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,23 2019-09-10	EUR	2 999 130,00	948,50	3 019 196,50	20 066,50
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3 953 781,00	63 617,61	4 525 099,42	571 318,42
BONO EDP FINANCE BV 2,63 2019-04-15	EUR	497 360,00	11 248,32	515 506,00	18 146,00
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	1 908 436,00	35 834,29	1 957 946,85	49 510,85
BONO AMAZON COM INC 3,30 2021-12-05	USD	1 624 529,43	159,44	1 725 424,34	100 894,91
TOTALES Renta fija privada cotizada		495 175 737,00	(237 552,96)	501 263 074,52	6 087 337,52
Emissiones avaladas					
BONO ICO 4,38 2019-05-20	EUR	7 122 625,72	11 805,83	7 131 418,66	8 792,94
BONO ICO 4,04 2018-06-29	EUR	5 021 222,00	(275 584,92)	5 062 604,54	41 382,54
BONO ICO 0,10 2018-09-12	EUR	4 999 500,00	1 861,32	5 018 295,53	18 795,53
BONO KFW 4,38 2018-03-15	USD	5 007 104,58	(67 917,05)	4 478 324,52	(528 780,06)
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,50 2018-01-20	EUR	10 736 380,00	(10 007,43)	10 736 952,82	572,82
TOTALES Emissiones avaladas		32 886 832,30	(339 842,25)	32 427 596,07	(459 236,23)
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	504 815,00	3 936,62	526 304,13	21 489,13
CEDULAS UNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31	EUR	492 240,00	14 764,10	505 859,67	13 619,67
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		997 055,00	18 700,72	1 032 163,80	35 108,80
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AMUNDI 6 M EURO-I	EUR	30 006 169,90	-	29 991 938,90	(14 231,00)
PARTICIPACIONES SHARES EURO CORP EX	EUR	36 003 366,85	-	36 084 925,80	81 558,95
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		66 009 536,75	-	66 076 864,70	67 327,95
TOTAL Cartera Exterior		760 962 323,43	(7 473 210,79)	769 809 098,43	8 846 775,00

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO B.OBL/2210 1 2018-03-08	EUR	159 362 680,00	158 458 440,00	8/03/2018
FUTURO B.DBR/2702 1 2018-03-08	EUR	489 150,00	485 040,00	8/03/2018
FUTURO B.BKO/1912 1 2018-03-08	EUR	91 269 750,00	91 147 650,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		251 121 580,00	250 091 130,00	
TOTALES		251 121 580,00	250 091 130,00	

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible

Factores Económicos Determinantes

El año 2018 ha sido sensiblemente peor en cuanto a aspectos económicos y geopolíticos en comparación al año anterior, especialmente en la parte final del mismo. El crecimiento económico global ha sido 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 año se ha caracterizado por una fuerte aversión al riesgo, especialmente en la parte final del mismo, en línea con lo comentado anterior en la parte de crecimiento económico. Así, los índices principales de renta variable han terminado con caídas importantes (S&P 500 -6,24%, Eurostoxx 50 -14,34%, Ibex 35 -14,97%, Nikkei 225 -12,08%, MSCI Emerging -16,63%). Las citadas dudas sobre el crecimiento futuro, unidas a las incertidumbres existentes en torno a la guerra comercial, han provocado dichas caídas.

A nivel de renta fija, la aversión al riesgo ha sido también la nota destacada del año, muy especialmente en el segundo semestre. Así, en dicho periodo, la rentabilidad de la deuda pública cayó en EE.UU. y Alemania (18 y 6 pb respectivamente en el tramo de 10 años), actuando de activo refugio (la TIR de la deuda americana había repuntado en la primera parte del año siguiendo las citadas subidas de la FED). Los activos de riesgo, en cambio, se han deteriorado en el año. Las caídas bursátiles han afectado negativamente en los diferenciales de la deuda corporativa (121 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 año.

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 (4,48% y 7,09% respectivamente frente al euro).

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Previsiones para 2019

1. Coyuntura económica global

Las expectativas de crecimiento económico de las principales economías mundiales se expresan en el cuadro adjunto:

	2018	2019	2020
Crecimiento mundial	3,70%	3,50%	3,60%
Economías avanzadas	2,30%	2,00%	1,70%
EE.UU.	2,90%	2,50%	1,80%
Eurozona	1,80%	1,60%	1,70%
Alemania	1,50%	1,30%	1,60%
Francia	1,50%	1,50%	1,60%
Italia	1,00%	0,60%	0,90%
España	2,50%	2,20%	1,90%
Reino Unido	1,40%	1,50%	1,60%
Japón	0,90%	1,10%	0,50%
Economías emergentes	4,60%	4,50%	4,90%
Rusia	1,70%	1,60%	1,70%
China	6,60%	6,20%	6,20%
India	7,30%	7,50%	7,70%
Brasil	1,30%	2,50%	2,20%
México	2,10%	2,10%	2,20%

Tal como se ha comentado en el apartado anterior, el crecimiento económico ha perdido fuelle a lo largo de los últimos meses, lastrado por distintos factores. Así, el entorno continúa siendo incierto, destacando los siguientes aspectos para el presente año:

- **EE.UU.:** la agresividad de la acción política de la administración Trump, incluyendo la gestión del cierre gubernamental, la guerra comercial y los déficits gemelos, y el papel de la Reserva Federal ante un ciclo económico que ha durado mucho y que algunos auguran se podría acercar a su final, son los principales puntos de discusión en torno a la economía americana.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- **Europa:** la gestión del proceso del *Brexit* es la gran encrucijada para la economía europea en 2019, dejando en un segundo plano la capacidad de adaptación a una política monetaria menos expansiva por parte del Banco Central Europeo, en un contexto de relativa debilidad en economías como la italiana y en pleno desafío ante los cambios estructurales para gestionar el cambio climático.
- **Emergentes:** una situación financiera razonablemente saneada en términos generales permite afrontar con moderado optimismo el devenir de la guerra comercial emprendida por E.E.U.U, máxime en la medida en que la Reserva Federal ponga freno como se espera a las políticas de endurecimiento monetario, siendo clave la actitud y las medidas de China para gestionar la previsible ralentización de su economía.

2. Evolución de mercados

El escenario planteado dibuja un escenario complicado para los mercados. En cuanto a las curvas de tipos de interés, en zona de mínimos históricos, las previsiones de crecimiento e inflación invitan a esperar a medio plazo un repunte, especialmente en Europa y en Japón, pero la debilidad del ciclo económico dificulta la plasmación de estas expectativas a corto plazo. En todo caso los niveles bajos actuales deberían dejar escaso margen de recorte adicional.

La renta variable indudablemente se enfrenta a numerosos factores de incertidumbre que podrían traer mucha volatilidad, pero los niveles de valoración son en general atractivos, especialmente en términos relativos a las distintas alternativas de inversión, y además en 2019, a diferencia del ejercicio anterior, podría empezar a contarse de nuevo con la “put” de la Fed, es decir la red de protección que aporta el Banco central para inyectar liquidez en caso necesario, por lo que aunque no deberíamos esperar grandes revalorizaciones cabe albergar cierto optimismo que permitiría la toma de una moderada exposición al riesgo.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2018

En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 26 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Bono, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a dichos documentos.

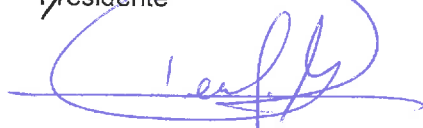
FIRMANTES:



D. Agustín Garmendia Iribar
Presidente



D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado



D. Jesús María Blanco Díez
Vocal



D. Pedro Unamuno Bidasoro
Vocal



D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal