

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Kutxabank Bono, Fondo de Inversión por encargo de los administradores de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (Sociedad gestora):

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 2019, 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 2019, 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 de la memoria de las cuentas anuales, 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 2019.

Identificamos esta área como una cuestión clave de 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 2019.

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 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 de la entidad 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad gestora 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 a la entidad 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 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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 entidad.
- 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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, 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, 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, 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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 16 de abril de 2020.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 24 de julio de 2019 nos nombró como auditores para el ejercicio 2019.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo/os de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo 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 distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


José Antonio Simón Maestro (15886)

16 de abril de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 03/20/01545

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 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 339 123 820,22	1 084 006 463,66
Deudores	93 850,25	1 686 108,03
Cartera de inversiones financieras	1 321 057 826,52	1 046 361 537,88
Cartera interior	277 001 469,64	327 205 542,50
Valores representativos de deuda	277 001 469,64	302 197 900,65
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	25 007 641,85
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 051 348 658,08	727 065 491,63
Valores representativos de deuda	1 015 211 506,08	727 065 491,63
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	36 137 152,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7 292 301,20)	(7 909 496,25)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17 972 143,45	35 958 817,75
TOTAL ACTIVO	1 339 123 820,22	1 084 006 463,66

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 338 246 504,16	1 083 276 833,12
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 338 246 504,16	1 083 276 833,12
Capital	-	-
Partícipes	1 325 175 376,06	1 097 128 146,43
Prima de emisión	-	-
Reservas	525 894,18	525 894,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	12 545 233,92	(14 377 207,49)
(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	877 316,06	729 630,54
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	877 316,06	729 630,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 339 123 820,22	1 084 006 463,66
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018 (*)
Cuentas de compromiso	175 192 410,00	246 347 620,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	175 192 410,00	246 347 620,00
Otras cuentas de orden	1 265 086 523,14	1 027 562 918,81
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	24 975 228,25	33 783 316,26
Otros	1 240 111 294,89	993 779 602,55
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 440 278 933,14	1 273 910 538,81

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

(*) 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 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8 937 807,45)	(8 442 150,84)
Comisión de gestión	(7 630 386,48)	(7 238 041,02)
Comisión de depositario	(1 257 985,11)	(1 161 203,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(49 435,86)	(42 906,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(8 937 807,45)	(8 442 150,84)
Ingresos financieros	6 620 640,82	8 117 223,21
Gastos financieros	(13 830,04)	(27 530,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	15 426 467,72	(7 218 892,45)
Por operaciones de la cartera interior	3 257 182,29	(2 423 944,06)
Por operaciones de la cartera exterior	12 013 384,65	(4 828 887,32)
Por operaciones con derivados	155 900,78	33 938,93
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(363,00)	(49 072,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(512 125,18)	(6 756 784,89)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 315 379,09	(406 097,04)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(135 343,09)	(1 994 491,31)
Resultados por operaciones con derivados	(1 692 161,18)	(4 356 196,54)
Otros	-	-
Resultado financiero	21 520 790,32	(5 935 056,65)
Resultado antes de impuestos	12 582 982,87	(14 377 207,49)
Impuesto sobre beneficios	(37 748,95)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	12 545 233,92	(14 377 207,49)

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 2019.

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						12 545 233,92
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-
Total de ingresos y gastos reconocidos:						12 545 233,92
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	1 097 128 146,43	525 894,18	-	(14 377 207,49)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 097 128 146,43	525 894,18	-	(14 377 207,49)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12 545 233,92	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(14 377 207,49)	-	-	14 377 207,49	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 540 057 461,95	-	-	-	-	-
Reembolsos	(1 297 633 024,83)	-	-	-	-	-
Remanente de fusión	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1 325 175 376,06	525 894,18	-	12 545 233,92	-	-
						1 338 246 504,16

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 2019.

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(14 377 207,49)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
Total de ingresos y gastos reconocidos					(14 377 207,49)	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1 211 049 968,91	525 894,18	-	(6 463 282,82)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 211 049 968,91	525 894,18	-	(6 463 282,82)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(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	-	-	-	-	-
Reembolsos	(1 124 655 484,19)	-	-	-	-	-
Remanente de fusión	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1 097 128 146,43	525 894,18	-	(14 377 207,49)	-	-
						1 083 276 833,12

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 2019.

(*) 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 2019

(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 2019

(Expresada en euros)

En base a la Normativa de MiFID 2, la cual entró en vigor a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento a dicho marco normativo sobre mercados e instrumentos.

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.
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 pignorar 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,

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

- 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.

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 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10% en ambas clases.

Durante el ejercicio 2018, las comisiones de gestión fueron las siguientes:

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Asimismo, desde el 20 de mayo de 2019, inclusive, hasta el 31 de diciembre de 2019, las comisiones de gestión han pasado a ser las siguientes:

	Clase Cartera	Clase Estándar
Comisión de gestión sobre Patrimonio	0,54%	0,90%

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

Con fecha 15 de noviembre de 2019, Kutxabank, S.A. comunicó su decisión de dejar de prestar los servicios de depositaria de instituciones de inversión colectiva (IIC), promoviendo la candidatura de Cecabank, S.A. para prestar dichos servicios, por la consiguiente necesidad de proceder a su sustitución en la condición de depositario. El Consejo de Administración de Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. aprobó dicha sustitución del depositario en su reunión del 8 de enero de 2020. Esta transmisión tiene efecto desde el 20 de marzo de 2020.

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- **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.

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 2019 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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019 y 2018.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

- 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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 “Partícipes” de pasivo del balance del Fondo.

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”.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	14,15	17 448,13
Depósitos de garantía	93 836,10	1 668 659,90
	93 850,25	1 686 108,03

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2019 y 2018, por importes de 14,15 y 17.448,13 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.

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en derivados financieros vivas al cierre de ambos ejercicios.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	35 224,76	-
Otros	842 091,30	729 630,54
	877 316,06	729 630,54

Al 31 de diciembre de 2019, el capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficio del ejercicio 2019, por importe de 35.224,76 euros, 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 citado ejercicio.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	277 001 469,64	327 205 542,50
Valores representativos de deuda	277 001 469,64	302 197 900,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	25 007 641,85
Cartera exterior	1 051 348 658,08	727 065 491,63
Valores representativos de deuda	1 015 211 506,08	727 065 491,63
Instituciones de Inversión Colectiva	36 137 152,00	-
Intereses de la cartera de inversión	(7 292 301,20)	(7 909 496,25)
	1 321 057 826,52	1 046 361 537,88

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 2019. 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 2018.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	17 681 167,1	35 957 840,96
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	290 976,35	976 66
Intereses de tesorería	12,23	0,13
	17 972 143,45	35 958 817,75

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario denominadas en euros ha sido del 0% en ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el fondo dispone de una cuenta corriente en Cajasur Banco, S.A.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019		2018	
	Clase Cartera	Clase Estándar	Clase Cartera	Clase Estándar
Patrimonio atribuido a partícipes	1 115 509 735,08	222 736 769,08	861 431 577,94	221 845 255,18
Número de participaciones emitidas	108 016 269,20	21 720 016,36	84 352 548,84	21 799 556,17
Valor liquidativo por participación	10,33	10,25	10,21	10,18
Número de partícipes	63 203	3 971	59 682	4 632

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	24 975 228,25	33 783 316,26
Otros (Ver Nota 6)	<u>1 240 111 294,89</u>	<u>993 779 602,55</u>
	<u>1 265 086 523,14</u>	<u>1 027 562 918,81</u>

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 2019 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 2019

(Expresada en euros)

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2019 de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2019, las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a un importe de 24.975.228,25 euros (al 31 de diciembre de 2018, ascendían a un importe de 33.783.316,26 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 2019

(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 2018.

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 2019 y 2018, 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

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, pudiera afectar a las operaciones y resultados del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros. No obstante, los administradores del Fondo consideran que este hecho no tendrá un impacto significativo en el medio plazo y, en consecuencia, en la continuidad del negocio debido a la posición de solvencia y liquidez del Fondo y del grupo al que pertenece.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOESTADO ESPAÑA14.90 2040-07-30	EUR	365 138,81	25 501,80	843 564,44	478 425,63
BONOIC.A. MADRID14.69 2020-03-12	EUR	879 366,64	(66 524,05)	883 330,46	3 963,82
BONO GOBIERNO VASCO16.38 2021-04-20	EUR	3 888 351,99	39 329,42	4 180 945,45	292 593,46
BONOIC.A.CANARIAS14.93 2020-03-09	EUR	10 958 700,00	(464 377,89)	10 957 354,12	(1 345,88)
BONO DIPUTA FORAL ALAVA14.32 2023-12-29	EUR	3 072 000,00	(302 108,82)	3 181 713,06	109 713,06
BONO JUNTA DE GALICIA12.95 2021-04-10	EUR	3 402 776,25	49 528,72	3 534 043,88	131 267,63
BONOESTADO ESPAÑA11.60 2025-04-30	EUR	20 581 522,50	(127 661,91)	21 507 859,37	926 336,87
BONO GOBIERNO VASCO11.25 2023-04-13	EUR	1 006 380,00	5 261,37	1 049 621,72	43 241,72
BONOIC.F. NAVARRA14.00 2021-11-23	EUR	10 302 570,00	(619 174,31)	10 384 814,31	82 244,31
BONOESTADO ESPAÑA11.40 2028-04-30	EUR	1 486 410,00	16 392,17	1 630 587,71	144 177,71
BONOESTADO ESPAÑA10.35 2023-07-30	EUR	8 073 920,00	(1 704,41)	8 177 565,83	103 645,83
BONO GOBIERNO VASCO12.50 2038-02-28	EUR	5 677 000,00	113 898,12	6 933 723,74	1 256 723,74
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS1-0,15 2020-04-15	EUR	11 417 487,29	(12 425,41)	11 425 816,26	8 328,97
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS10.04 2022-04-15	EUR	20 772 217,29	12 061,16	20 851 749,94	79 532,65
BONO JUNTA CASTILLA-LEON10.00 2022-10-31	EUR	15 436 729,00	(731,22)	15 454 631,22	17 902,22
TOTALES Deuda pública		117 320 569,77	(1 332 735,26)	120 997 321,51	3 676 751,74
Renta fija privada cotizada					
BONO BANKINTER 6C10.95 2038-08-26	EUR	70 843,71	65,89	70 731,91	(111,80)
BONO JAYT KUTXA HIPOT. I A10.00 2044-04-22	EUR	75 305,03	859,74	78 858,90	3 553,87
BONO JAYT KUTXA HIP. 2A10.00 2059-10-15	EUR	171 391,55	1 237,89	179 922,31	8 530,76
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO14.25 2023-10-25	EUR	250 369,54	83 803,79	385 308,23	134 938,69
BONO CRITERIA CAIXA SAU11.63 2022-04-21	EUR	17 303 040,00	15 793,90	17 803 135,58	500 095,58
BONO FERROVIAL EMISIONES10.38 2022-09-14	EUR	3 267 363,00	21 424,39	3 312 207,75	44 844,75
BONO AUTO ABS A 16-110.08 2032-12-31	EUR	981 031,16	(41,23)	980 642,48	(388,68)
PAGARE SANT CONSUMER FINANCI0,07 2020-04-21	EUR	8 788 215,11	9 973,52	8 794 373,09	6 157,98
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD11.88 2022-09-22	EUR	16 968 595,00	(141 702,53)	17 192 938,04	224 343,04
BONO BANCO DE SABADELL10.45 2021-04-08	EUR	10 924 210,00	63 984,11	11 068 477,53	144 267,53
BONO KUTXABANK10.50 2024-09-25	EUR	3 404 131,00	4 288,12	3 403 277,34	(853,66)
TOTALES Renta fija privada cotizada		62 204 495,10	59 687,59	63 269 873,16	1 065 378,06
Emissiones avaladas					
BONO FADE10.03 2020-06-17	EUR	17 438 802,00	(29 928,17)	17 463 194,50	24 392,50
BONO FADE10.50 2023-06-17	EUR	5 410 800,00	12 242,74	5 518 174,05	107 374,05
TOTALES Emissiones avaladas		22 849 602,00	(17 685,43)	22 981 368,55	131 766,55

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	2 981 070,00	46 088,70	3 071 551,79	90 481,79
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	6 664 580,00	(106 229,76)	6 681 581,45	17 001,45
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		9 645 650,00	(60 141,06)	9 753 133,24	107 483,24
Adquisición temporal de activos con Depósito					
REPO KUTXABANK -0,52 2020-01-02	EUR	60 000 000,00	(854,81)	59 999 773,18	(226,82)
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito		60 000 000,00	(854,81)	59 999 773,18	(226,82)
TOTAL Cartera Interior		272 020 316,87	(1 351 728,97)	277 001 469,64	4 981 152,77

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (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	(1 989 959,42)	15 848 881,78	86 365,78
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 3,85 2021-04-15	EUR	20 197 080,00	(902 905,99)	20 424 801,07	227 721,07
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	4 917 300,38	(59 232,28)	5 314 258,02	396 957,64
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10 164 070,00	(710 853,34)	11 020 648,96	856 578,96
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	36 909 291,50	30 079,73	37 703 593,19	794 301,69
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2023-05-01	EUR	16 213 598,00	(1 442 365,96)	16 810 994,56	597 396,56
BONO ESTADO ITALIA 2,15 2021-12-15	EUR	14 589 990,00	(238 496,10)	14 850 014,57	260 024,57
BONO ESTADO PORTUGAL 2,20 2022-10-17	EUR	5 411 550,00	(68 128,36)	5 449 644,34	38 094,34
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	4 764 640,00	(26 286,68)	5 257 770,61	493 130,61
BONO ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	30 233 700,00	(184 079,50)	30 268 019,66	34 319,66
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2 494 075,00	3 567,71	2 504 257,77	10 182,77
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	9 906 280,84	122 721,72	11 104 580,65	1 198 299,81
BONO ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	1 945 080,00	10 491,74	2 069 343,10	124 263,10
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	38 117 176,80	1 999,45	38 205 825,66	88 648,86
TOTALES Deuda pública		211 626 348,52	(5 453 447,28)	216 832 633,94	5 206 285,42
Renta fija privada cotizada					
BONO BONUM PANKKI OYJ 0,34 2021-01-29	EUR	3 591 504,00	6 016,73	3 608 400,69	16 896,69
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 0,82 2023-12-04	EUR	8 415 246,00	4 765,19	8 430 735,14	15 489,14
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 1,13 2022-11-21	EUR	7 219 477,50	17 138,64	7 463 226,54	243 749,04
BONO ING BANK NV 0,00 2020-11-26	EUR	5 515 840,00	(8 527,46)	5 525 247,46	9 407,46
BONO VOBA FINANCE SRL 0,10 2060-10-27	EUR	2 141 156,59	736,43	2 144 477,83	3 321,24
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2021-11-29	EUR	14 173 276,75	(5 133,07)	14 225 519,27	52 242,52
BONO LOGICOR FINANCING SA 1,50 2022-11-14	EUR	4 006 960,00	5 861,09	4 132 103,83	125 143,83
BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	2 615 756,00	55 796,22	2 795 321,57	179 565,57
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	2 283 256,00	11 243,18	2 405 162,96	121 906,96
BONO AUCHAN HOLDING SADI 2,63 2024-01-30	EUR	3 207 392,00	75 684,59	3 433 779,30	226 387,30
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	5 698 347,00	29 854,06	5 855 431,60	157 084,60
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	5 419 224,00	55 218,28	5 517 292,12	98 068,12
BONO VOLVO TREASURY AB 0,11 2021-02-08	EUR	8 895 016,00	3 634,78	8 927 228,94	32 212,94
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,32 2020-10-17	EUR	5 030 150,00	(11 859,63)	5 035 942,83	5 792,83
BONO MARSH & MCLENNAN 1,35 2026-09-21	EUR	3 013 125,00	9 758,81	3 152 804,14	139 679,14
BONO MORGAN STANLEY 0,30 2022-01-27	EUR	5 419 116,00	(2 461,74)	5 427 794,34	8 678,34
BONO SPAREBANK 1 SMN 0,75 2023-07-03	EUR	3 999 320,00	15 024,33	4 088 871,74	89 551,74
BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	6 619 668,00	(15 932,54)	6 621 080,54	1 412,54
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2 697 381,00	15 218,37	2 734 627,10	37 246,10

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	2 801 316,00	2 915,70	2 896 158,86	94 842,86
BONO WUERTH FINANCE INTL 1,00 2025-05-26	EUR	1 912 825,00	8 493,32	1 982 390,53	69 565,53
BONO OP CORP. BANK PLC 0,09 2021-05-22	EUR	12 106 320,00	(55 766,19)	12 124 128,19	17 808,19
BONO VW INT FINANCE NV 1,15 2024-11-16	EUR	5 816 936,00	4 404,80	5 963 011,07	146 075,07
BONO AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	4 956 350,00	64 047,45	5 399 962,80	443 612,80
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,29 2021-05-10	EUR	11 535 479,60	3 669,56	11 574 030,43	38 550,83
BONO HOCHTIEF AG 1,75 2025-07-03	EUR	1 501 560,00	12 612,28	1 594 996,78	93 436,78
BONO BP CAPITAL MARKETS 0,90 2024-07-03	EUR	3 013 650,00	9 986,90	3 106 340,56	92 690,56
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1 205 832,00	9 045,62	1 262 898,87	57 066,87
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	11 675 110,00	(10 795,70)	11 682 655,48	7 545,48
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1 402 590,00	26 018,10	1 462 326,79	59 736,79
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	1 349 487,00	5 378,16	1 395 256,43	45 769,43
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	4 678 850,00	127 931,84	4 957 794,91	278 944,91
BONO CK HUTCHISON GROUP T 0,38 2023-10-17	EUR	3 680 852,50	3 816,91	3 709 885,83	29 033,33
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	3 966 212,25	21 747,00	3 952 157,36	(14 054,89)
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	6 999 615,00	38,16	6 972 381,84	(27 233,16)
BONO RCI BANQUE SA 0,25 2023-03-08	EUR	7 584 686,00	6 215,49	7 542 694,03	(41 991,97)
BONO METROPOLITAN LIFE 0,00 2022-09-23	EUR	6 810 744,00	(971,19)	6 798 659,19	(12 084,81)
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	6 719 363,00	5 234,36	6 666 740,42	(52 622,58)
BONO SAINT GOBAIN SA 0,00 2020-06-25	EUR	4 402 113,86	(1 303,56)	4 403 589,97	1 476,11
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,28 2022-10-14	EUR	5 996 970,00	3 880,53	5 988 445,47	(8 524,53)
BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	8 372 851,50	9 987,75	8 272 518,01	(100 333,49)
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,00 2024-06-17	EUR	9 216 067,50	3 676,08	9 203 928,42	(12 139,08)
BONO ZF EUROPE FINANCE BV 1,25 2023-10-23	EUR	6 295 212,00	15 021,33	6 442 677,48	147 465,48
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	4 275 769,50	4 544,68	4 267 815,48	(7 954,02)
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN 0,90 2024-11-19	EUR	6 849 164,00	5 901,54	6 894 009,41	44 845,41
BONO BAVARIAN SKY GER 0,23 2026-12-20	EUR	8 878 672,00	345,54	8 885 934,06	7 262,06
BONO ARCELOR MITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	8 498 597,50	9 782,64	8 569 586,46	70 988,96
BONO LLOYDS BANK CORP MARI 0,25 2022-10-04	EUR	4 708 859,50	2 118,75	4 721 010,39	12 150,89
BONO JP MORGAN CHASE & CO 1,38 2021-09-16	EUR	10 324 400,00	(37 944,82)	10 344 867,22	20 467,22
BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	2 428 248,00	(68 590,39)	2 432 459,50	4 211,50
BONO PSA BANK FRANCE SA 0,50 2022-04-12	EUR	5 827 318,00	14 336,96	5 864 501,84	37 183,84
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,33 2021-04-16	EUR	10 798 650,00	8 091,72	10 824 471,48	25 821,48
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	9 982 500,00	7 830,36	10 001 780,75	19 280,75
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	19 030 823,38	(1 836,15)	19 087 717,71	56 894,33
BONO VIVENDI SA 0,00 2022-06-13	EUR	6 993 000,00	1 293,11	6 997 656,89	4 656,89

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO DASSAULT SYSTEMES 0,00 2022-09-16	EUR	14 328 242,50	(2 733,74)	14 329 045,74	803,24
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,51 2023-02-17	EUR	4 704 300,50	37 646,41	4 753 892,91	49 592,41
BONO BRITISH TELECOM 0,50 2025-09-12	EUR	6 651 090,00	12 475,86	6 652 233,45	1 143,45
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	8 464 848,00	35 022,36	8 537 875,12	73 027,12
BONO BANK OF IRELAND GROU 0,75 2024-07-08	EUR	10 092 885,60	37 479,85	10 180 761,61	87 876,01
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	4 279 510,50	13 957,69	4 246 937,80	(32 572,70)
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	13 161 655,00	57 075,45	13 147 593,34	(14 061,66)
BONO VOLVO TREASURY AB 0,10 2021-08-09	EUR	4 301 000,38	517,61	4 317 086,11	16 085,73
BONO VODAFONE GROUP PLC 1,25 2021-08-25	EUR	11 496 352,00	(45 116,13)	11 551 845,88	55 493,88
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	7 357 203,00	3 769,51	7 382 442,15	25 239,15
BONO CARREFOUR BANQUE 0,13 2020-03-20	EUR	3 487 680,00	11 971,67	3 490 209,51	2 529,51
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	5 676 904,80	(3 952,27)	5 693 167,40	16 262,60
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3 682 697,20	38 537,61	3 923 229,41	240 532,21
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	299 085,00	3 796,53	314 843,33	15 758,33
BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03	EUR	905 724,00	3 863,06	948 365,10	42 641,10
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	1 820 340,00	15 822,08	1 937 103,82	116 763,82
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	12 816 666,00	120 304,64	13 073 542,56	256 876,56
BONO WHIRLPOOL CORP 0,63 2020-03-12	EUR	499 155,00	3 318,79	499 968,96	813,96
BONO BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	6 999 720,00	9 644,47	7 235 888,37	236 168,37
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	4 901 666,00	32 957,65	4 921 194,31	19 528,31
BONO GOLDMAN SACHS 0,30 2020-05-29	EUR	3 667 916,75	132,60	3 676 242,70	8 325,95
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,46 2020-09-14	EUR	3 004 020,00	(2 876,59)	3 019 495,34	15 475,34
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,03 2020-08-06	EUR	2 994 570,00	4 906,86	3 001 659,81	7 089,81
BONO ABN AMRO BANK NV 0,03 2020-03-11	EUR	7 304 096,00	91 805,33	7 312 971,78	8 875,78
BONO GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,25 2026-05-21	EUR	1 703 774,00	12 255,15	1 810 289,81	106 515,81
BONO MONDELEZ INTERNATION 1,00 2022-03-07	EUR	837 673,13	3 624,50	854 689,87	17 016,74
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 3,39 2020-03-20	EUR	503 010,00	10 281,60	507 144,57	4 134,57
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2 356 680,00	(175 492,28)	2 436 305,61	79 625,61
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,50 2022-03-28	EUR	4 831 437,00	(248 305,49)	4 989 720,70	158 283,70
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	(2 376,45)	212 274,73	2 956,73
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	205 522,73	2 465,39	207 295,22	1 772,49
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	409 933,11	7 940,52	410 803,15	870,04
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	703 306,55	21 753,44	815 071,89	111 765,34
BONO BERDROLA INTERNAT. 1,13 2023-01-27	EUR	6 237 950,00	3 600,53	6 362 254,60	124 304,60
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	783 696,00	40 416,68	886 449,44	102 753,44
BONO LLOYDS BANK PLC 1,00 2021-11-19	EUR	3 978 400,00	20 149,11	4 067 141,05	88 741,05

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (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	33 330,01	1 373 813,04	66 650,04
BONO FERROVIAL EMISIONES 3.38 2021-06-07	EUR	6 847 799,00	(347 463,95)	6 868 352,45	20 553,45
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3.50 2024-05-27	EUR	3 953 781,00	52 827,60	4 502 224,18	548 443,18
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1.94 2021-09-15	EUR	2 202 574,00	10 478,91	2 261 677,30	59 103,30
BONO REPSOL INTL FINANCE 2.63 2020-05-28	EUR	3 008 852,00	(149 771,34)	3 026 459,21	17 607,21
BONO CARREFOUR BANQUE 0.27 2021-04-20	EUR	1 502 295,00	(690,15)	1 506 551,40	4 256,40
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2.38 2022-10-05	EUR	161 326,47	676,05	172 489,99	11 163,52
BONO BANCO SANTANDER S.A. 2.00 2020-02-03	EUR	8 088 756,00	(132 932,29)	8 090 663,78	1 907,78
BONO NOMURA EUR FIN NV 1.13 2020-06-03	EUR	6 101 258,40	(106 287,04)	6 109 556,08	8 297,68
BONO IBERDROLA INTERNAT. 3.50 2021-02-01	EUR	7 806 120,00	(321 787,09)	7 826 672,64	20 552,64
BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0.00 2020-05-15	EUR	3 002 850,00	(2 425,22)	3 002 020,22	(829,78)
BONO ALD SAU 0.03 2020-11-27	EUR	9 434 686,00	(23 950,41)	9 443 733,23	9 047,23
BONO VOLKSWAGEN BANK 0.03 2021-06-15	EUR	7 012 670,00	(7 320,61)	7 010 158,53	(2 511,47)
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1.00 2021-01-20	EUR	10 102 199,00	107 310,29	10 217 283,96	115 084,96
BONO UBS AG (LONDON) 1.25 2021-09-03	EUR	10 370 200,00	(158 410,41)	10 441 352,49	71 152,49
BONO E.ON SE 0.38 2021-08-23	EUR	7 276 275,00	24 180,61	7 334 963,75	58 688,75
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2.75 2020-03-20	EUR	6 551 044,00	(180 908,62)	6 553 448,86	2 404,86
BONO NATWEST MARKETS PLC 0.00 2020-03-02	EUR	8 630 444,00	(27 843,56)	8 630 745,34	301,34
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0.25 2022-05-11	EUR	6 040 433,25	23 819,11	6 092 906,18	52 472,93
BONO BAYERISCHE LANDESBANK 0.40 2020-02-18	EUR	2 005 340,00	1 987,85	2 005 973,44	633,44
BONO NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR	4 828 263,00	8 375,15	4 897 442,68	69 179,68
BONO KONINKLIJKE KPN 4.50 2021-10-04	EUR	6 004 460,00	(14 667,88)	6 005 376,08	916,08
BONO CAPGEMINI SE 1.75 2020-07-01	EUR	5 183 750,00	(102 679,60)	5 171 129,60	(12 620,40)
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0.63 2022-01-17	EUR	15 523 404,00	137 669,27	15 786 481,63	263 077,63
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2.23 2023-04-25	EUR	2 940 919,00	23 138,24	3 092 833,71	151 914,71
BONO WELLS FARGO & CO 0.22 2021-04-26	EUR	9 609 984,00	(3 648,83)	9 668 439,23	58 455,23
BONO SANT CONSUMER FINANC 1.00 2021-05-26	EUR	7 674 150,00	(50 002,04)	7 721 104,09	46 954,09
BONO EVONIK FINANCE BV 0.00 2021-03-08	EUR	2 132 146,80	629,20	2 135 261,02	3 114,22
BONO SANOFI 0.00 2020-01-13	EUR	3 400 850,00	(842,80)	3 401 012,80	162,80
BONO SAINT GOBAIN SAU 0.00 2020-03-27	EUR	4 198 320,00	1 570,80	4 200 886,20	2 566,20
BONO UBS AG (LONDON) 0.13 2021-11-05	EUR	1 146 550,00	2 134,69	1 153 450,01	6 900,01
BONO VODAFONE GROUP PLC 0.50 2024-01-30	EUR	8 235 094,00	66 425,43	8 379 937,11	144 843,11
BONO IBM CORP 0.50 2021-09-07	EUR	9 622 170,00	(58 333,23)	9 682 508,09	60 338,09
BONO SANT CONSUMER FINANC 0.88 2022-01-24	EUR	20 126 876,00	207 261,27	20 536 717,81	409 841,81
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1.53 2025-01-17	EUR	8 836 960,00	114 750,70	9 375 946,59	538 986,59
BONO GENERAL MILLS INC 0.31 2020-01-15	EUR	7 903 272,00	(96 562,38)	7 903 249,58	(22,42)

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,18 2022-04-12	EUR	10 837 923,00	(64 749,13)	10 851 091,00	13 168,00
BONO RCI BANQUE SA 0,03 2020-07-08	EUR	6 056 551,82	(24 188,13)	6 055 087,27	(1 464,55)
BONO GLAXOSMITHKLINE CAPI 0,00 2020-05-21	EUR	3 566 649,50	(13 421,40)	3 567 787,90	1 138,40
BONO CADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	3 495 520,00	7 734,70	3 546 314,58	50 794,58
TOTALES Renta fija privada cotizada		750 946 114,92	(404 751,33)	759 082 629,05	8 136 514,13
Emissiones avaladas					
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10 739 496,00	(100 461,81)	10 741 382,99	1 886,99
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-02-03	EUR	25 154 969,00	3 047,54	25 162 288,85	7 319,85
TOTALES Emissiones avaladas		35 894 465,00	(97 414,27)	35 903 671,84	9 206,84
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	504 815,00	2 496,92	506 536,62	1 721,62
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	2 784 488,00	12 543,73	2 886 034,63	101 546,63
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 289 303,00	15 040,65	3 392 571,25	103 268,25
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AMUNDI EURO CORPORAT	EUR	35 099 232,00	-	36 137 152,00	1 037 920,00
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		35 099 232,00	-	36 137 152,00	1 037 920,00
TOTAL Cartera Exterior		1 036 855 463,44	(5 940 572,23)	1 051 348 658,08	14 493 194,64

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO B.BKO/2112 1 2020-03-06	EUR	90 019 860,00	89 971 620,00	6/03/2020
FUTURO B.OBL2410 1 2020-03-06	EUR	85 172 550,00	84 855 050,00	6/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		175 192 410,00	174 826 670,00	
TOTALES		175 192 410,00	174 826 670,00	

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. 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/AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	85 558,62	805,64	88 786,01	3 227,39
BONO/AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	195 161,25	1 155,12	202 870,76	7 709,51
BONO/AYT 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/AYT.CEDUL CAJAS SAU 1,63 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 16-1 0,17 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 III. 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 III. 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 RCI 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 III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOISANT CONSUMER FINANCIO,88 2022-01-24	EUR	20 126 876,00	192 753,14	20 258 830,94	131 954,94
BONOBANCO BILBAO VIZCAYAIO,63 2022-01-17	EUR	15 523 404,00	122 418,51	15 635 592,39	112 188,39
BONOIVODAFONE GROUP PLCIO,50 2024-01-30	EUR	8 235 094,00	57 640,78	8 017 587,26	(217 506,74)
BONOIDH EUROPE FINANCE SA 1,00 2019-07-08	EUR	9 798 013,50	(156 068,96)	9 781 341,28	(16 672,22)
BONOCADENT FINANCE PLCIO,63 2024-09-22	EUR	3 495 520,00	7 194,62	3 405 628,53	(89 891,47)
BONOSANT GOBAIN SAIO,00 2020-03-27	EUR	4 198 320,00	1 089,00	4 192 569,00	(5 751,00)
BONOGAXOSMITHKLINE CAPIO,63 2019-12-02	EUR	4 695 818,00	(66 066,30)	4 698 342,55	2 524,55
BONOIBM CORPIO,50 2021-09-07	EUR	9 622 170,00	(29 367,74)	9 626 318,49	4 148,49
BONOJOP CORP. BANK PLCIO,18 2021-05-22	EUR	12 106 320,00	(19 230,27)	12 077 422,27	(28 897,73)
BONOING BANK NVIO,08 2020-11-26	EUR	5 515 840,00	(309,75)	5 514 398,92	(1 441,08)
BONOTAKEDA PHARMACEUTICALI,13 2022-11-21	EUR	7 219 477,50	9 699,41	7 292 376,45	72 898,95
BONOIVW INT FINANCE NVI,23 2024-11-16	EUR	5 816 936,00	8 019,04	5 805 567,46	(11 368,54)
BONOLOGICOR FINANCING SA 1,50 2022-11-14	EUR	4 006 960,00	7 613,38	3 952 157,03	(54 802,97)
BONOICAIXABANKI,75 2023-10-24	EUR	2 283 256,00	8 032,69	2 287 459,94	4 203,94
BONOSYDBANK A/SI,38 2023-09-18	EUR	1 349 487,00	5 288,45	1 335 339,59	(14 147,41)
BONOSAGAX AB-AI,2,00 2024-01-17	EUR	1 402 590,00	7 865,44	1 406 391,35	3 801,35
BONOITELDEUT.FINANZ.GMBHI,1,75 2025-07-05	EUR	1 205 832,00	9 860,44	1 204 914,19	(917,81)
BONOJBP CAPITAL MARKETSIO,90 2024-07-03	EUR	3 013 650,00	12 247,35	2 999 041,69	(14 608,31)
BONOHOCHTIEF AGI,75 2025-07-03	EUR	1 501 560,00	12 846,17	1 528 055,95	26 495,95
BONOSPAREBANK 1 SMNI,75 2023-07-03	EUR	3 999 320,00	14 906,64	3 993 090,07	(6 229,93)
BONOIBPE FINANCIACIONES SI,2,00 2020-02-03	EUR	8 088 756,00	21 167,92	8 079 108,57	(9 647,43)
BONOITELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	4 678 850,00	69 632,90	4 474 424,32	(204 425,68)
BONOSANT CONSUMER FINANCIO,00 2021-05-26	EUR	7 674 150,00	6 419,42	7 645 830,58	(28 319,42)
BONOAMERICAN TOWER CORPI,95 2026-05-22	EUR	2 008 840,00	23 095,11	2 004 672,29	(4 167,71)
BONOWUERTH FINANCE INTLI,00 2025-05-26	EUR	1 912 825,00	10 351,02	1 946 644,03	33 819,03
BONOBNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	2 801 316,00	3 158,59	2 781 419,16	(19 896,84)
BONODANSKE BANKIO,88 2023-05-22	EUR	2 697 381,00	14 714,53	2 607 109,37	(90 271,63)
BONOUNITED TECHNOLOGIO,00 2020-05-18	EUR	6 619 668,00	(6 113,75)	6 593 045,75	(26 622,25)
BONOGLAXOSMITHKLINE CAPI,1,25 2026-05-21	EUR	1 703 774,00	12 725,00	1 709 326,10	5 552,10
BONOGLAXOSMITHKLINE CAPIO,00 2020-05-21	EUR	3 566 649,50	(5 110,21)	3 560 080,21	(6 569,29)
BONOSANTANDER UK PLCI,2,63 2020-07-16	EUR	2 428 248,00	(9 556,39)	2 418 305,43	(9 942,57)
BONOINIBC BANK NVI,50 2022-01-31	EUR	4 828 263,00	42 627,15	4 772 175,18	(56 087,82)
BONOIBAYERISCHE LANDESBANIO,40 2020-02-18	EUR	2 005 340,00	4 984,73	2 004 421,30	(918,70)
BONODAIMLER INTERN. FINIO,25 2022-05-11	EUR	6 040 433,25	15 222,99	5 996 978,15	(43 455,10)
BONOIB GROUP PLCI,2,25 2025-07-03	EUR	4 956 350,00	58 270,76	4 875 166,91	(81 183,09)
BONOFERROVIAL EMISIONESI,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 III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOILLOYDS BANK PLC[1,00 2021-11-19	EUR	3 978 400,00	17 061,07	4 046 181,67	67 781,67
BONOIMORGAN STANLEY[0,38 2019-11-19	EUR	5 524 785,00	(17 630,20)	5 546 769,20	21 984,20
BONOIBG ENERGY CAPITAL[1,25 2022-11-21	EUR	6 999 720,00	9 669,93	7 240 439,11	240 719,11
BONOCASINO GUICHARD PERRI[5,24 2020-03-09	EUR	573 865,00	(35 643,87)	569 814,05	(4 050,95)
BONOIGOLDMAN SACHS[0,43 2019-10-29	EUR	8 532 995,00	(20 632,46)	8 553 083,34	20 088,34
BONOIREPSOL INTL FINANCE[2,63 2020-05-28	EUR	3 008 852,00	(111 655,18)	3 054 444,44	45 592,44
BONOSANTANDER UK PLC[0,31 2019-05-22	EUR	8 019 550,00	(15 225,67)	8 030 543,67	10 993,67
BONOIAIGUES DE BARC.FINAN[1,94 2021-09-15	EUR	2 202 574,00	10 889,49	2 275 171,98	72 597,98
BONOALFA LAVAL TREASURY[0,24 2019-09-12	EUR	803 560,00	(2 960,75)	805 020,39	1 460,39
BONOJYKREDIT REALKREDIT[0,24 2019-09-10	EUR	2 999 130,00	1 159,70	3 005 161,55	6 031,55
BONOJADIF ALTA VELOCIDAD[3,50 2024-05-27	EUR	3 953 781,00	58 311,00	4 468 552,03	514 771,03
BONOSANOFI[0,00 2020-01-13	EUR	3 400 850,00	(587,30)	3 405 857,30	5 007,30
BONOBBVA SENIOR FINANCE[2,38 2019-01-22	EUR	1 908 436,00	34 049,12	1 910 731,02	2 295,02
BONOCITIGROUP INC.[1,75 2025-01-28	EUR	3 682 697,20	42 812,61	3 731 530,81	48 833,61
BONOITELEF.EMISIONES SAU[3,96 2021-03-26	EUR	1 307 163,00	34 351,01	1 415 091,47	107 928,47
BONOIAZPROM OAO VIA GAZ[3,39 2020-03-20	EUR	503 010,00	10 764,84	520 152,61	17 142,61
BONOITELEF.EMISIONES SAU[3,99 2023-01-23	EUR	783 696,00	38 727,64	899 310,48	115 614,48
BONOIDEUTSCHE BOERSE AG[2,38 2022-10-05	EUR	161 326,47	714,23	175 217,06	13 890,59
BONOENEL FINANCE INTL NV[4,88 2023-04-17	EUR	703 306,55	22 086,57	826 445,66	123 139,11
BONOITELEF.EMISIONES SAU[4,71 2020-01-20	EUR	409 933,11	9 487,89	428 127,78	18 194,67
BONOITELEF.EMISIONES SAU[4,69 2019-11-11	EUR	151 942,30	(785,27)	157 844,09	5 901,79
BONOENEL FINANCE INTL NV[4,88 2020-03-11	EUR	205 522,73	3 308,20	216 313,94	10 791,21
BONORED ELECTRICA FIN SA[4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	(1 069,08)	220 758,31	11 440,31
BONOANGLO AMERICAN CAPI[3,50 2022-03-28	EUR	4 831 437,00	(174 855,92)	4 867 822,32	36 385,32
BONOIKONINKLIJKE KPN[4,25 2022-03-01	EUR	2 356 680,00	(125 798,65)	2 434 006,05	77 326,05
BONOJEDP FINANCE BV[2,63 2019-04-15	EUR	497 360,00	11 793,38	501 380,94	4 020,94
BONOIGOLDMAN SACHS[0,38 2020-05-29	EUR	3 667 916,75	580,40	3 668 734,70	817,95
BONOIREPSOL INTL FINANCE[4,88 2019-02-19	EUR	3 484 140,00	(341 321,91)	3 486 947,66	2 807,66
BONOIGOLDMAN SACHS[0,75 2019-05-10	EUR	6 364 323,00	(26 321,67)	6 374 949,90	10 626,90
BONOWELLS FARGO & CO[0,30 2021-04-26	EUR	9 609 984,00	(2,71)	9 599 863,51	(10 120,49)
BONOMERLIN PROP. SOCI[2,23 2023-04-25	EUR	2 940 919,00	28 967,20	3 003 388,01	62 469,01
BONOCARREFOUR BANQUE[0,36 2021-04-20	EUR	1 502 295,00	(143,07)	1 500 287,07	(2 007,93)
BONOITELEF.EMISIONES SAU[0,75 2022-04-13	EUR	12 816 666,00	106 442,90	12 949 564,05	132 898,05
BONOILBBW[0,38 2019-01-29	EUR	5 698 917,00	20 729,49	5 701 170,22	2 253,22
BONOBANCO BILBAC VIZCAYA[1,00 2021-01-20	EUR	10 102 199,00	120 754,33	10 248 633,42	146 434,42
BONOABN 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 III. 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 JENI 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 BV 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 IV. 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/2802 1 2019-03-07	EUR	9 431 380,00	9 485 320,00	7/03/2019
FUTURO B.DBR2310 1 2019-03-07	EUR	134 630 500,00	134 905 360,00	7/03/2019
FUTURO B.DBR2101 1 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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Factores Económicos Determinantes

El año 2019 se ha caracterizado por una continuidad en la desaceleración a nivel global, especialmente en China y Europa, fruto de la incertidumbre general que han provocado tanto el desarrollo del Brexit como la guerra comercial entre EEUU y China. Sólo en la parte final del ejercicio se ha logrado mayor visibilidad en ambos frentes. Por un lado EE.UU y China han acordado la fase I de un pacto comercial que evita mayores aranceles y sienta las bases para ulteriores negociaciones. Por otro lado, en Reino Unido, Boris Johnson ha ganado las elecciones por mayoría absoluta, el país abandonará la Unión Europea el 31 de enero de 2020, y tendrá un año más para negociar la relación una vez fuera de la UE. En este entorno, los principales bancos centrales han dado un giro relevante en sus respectivas políticas monetarias, tornándolas más expansivas. Así, la FED ha efectuado tres bajadas de tipos hasta el 1,75%, el BCE ha bajado el tipo de depósito al -0,50% y ha anunciado el inicio de nuevas compras de deuda y por último, el BOJ ha continuado con su política monetaria altamente expansiva.

En cuanto a los mercados financieros, a diferencia del ejercicio previo, 2019 se ha caracterizado por una clara mejoría en los activos de riesgo, impulsados por las políticas expansivas de los bancos centrales. Así, los índices principales de renta variable han terminado con subidas importantes (S&P 500 28,88%, Eurostoxx 50 24,78%, Ibex 35 11,82%, Nikkei 225 18,20%, MSCI Emerging 15,42%).

A nivel de renta fija, las políticas monetarias más expansivas han provocado una caída generalizada de TIRes a lo largo de las principales curvas de tipos. Así en EEUU la rentabilidad de la deuda pública ha caído 77 pb en el tramo de 10 años mientras que en Alemania la misma referencia ha recortado 43 pb. En los tramos más cortos, también hemos visto caídas en EEUU en el tramo de 2 años (92 pb) mientras que en Alemania dicha referencia se ha mantenido estable. Los activos de riesgo por su parte han mostrado un buen comportamiento, con reducciones generalizadas de diferenciales tanto en deuda emergente como en deuda corporativa (147 pb en el caso del índice Xover).

Por último, a nivel de divisas, la citada desaceleración económica se ha reflejado también en los cruces principales. Así, en este entorno, el euro se ha debilitado frente al dólar y la libra (2,2% frente al primero y 5,7% frente a la segunda), castigado por la debilidad macro de algunos países de la unión, Alemania e Italia principalmente.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Previsiones para 2020

1. Coyuntura económica global

Las expectativas de crecimiento económico de las principales economías mundiales han quedado totalmente obsoletas viendo el avance del Coronavirus a nivel global. La medida en la que el Coronavirus impactará en la economía global dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en los países afectados, entre otros. Como ejemplo de dicha incertidumbre, cabe mostrar las expectativas del FMI de octubre 2019, esperando una mejoría en el crecimiento futuro. Dichas previsiones, a raíz de informes más recientes que empiezan a publicarse con estimaciones del citado incierto impacto del Coronavirus, han quedado totalmente obsoletas. Aunque en la situación actual es prácticamente imposible realizar estimaciones certeras, sí cabe reseñar que las probabilidades de recesión a nivel mundial para el año 2020 se han incrementado de manera sustancial en las últimas semanas.

	2019	2020	2021
Crecimiento mundial	2,9%	3,3%	3,4%
Economías avanzadas	1,7%	1,6%	1,6%
EEUU	2,3%	2,0%	1,7%
Eurozona	1,2%	1,3%	1,4%
Alemania	0,5%	1,1%	1,4%
Francia	1,3%	1,3%	1,3%
Italia	0,2%	0,5%	0,7%
España	2,0%	1,6%	1,6%
Reino Unido	1,3%	1,4%	1,5%
Japón	1,0%	0,7%	0,5%
Economías Emergentes	3,7%	4,4%	4,6%
Rusia	1,1%	1,9%	2,0%
China	6,1%	6,0%	5,8%
India	4,8%	5,8%	6,5%
Brasil	1,2%	2,2%	2,3%
México	0,0%	1,0%	1,6%

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

2. Evolución de mercados

El cierre de año dibujaba un escenario despejado para los mercados. En cuanto a las curvas de tipos de interés, cabría esperar una cierta normalización especialmente en Europa gracias a la menor incertidumbre global y a la potencial reactivación económica. En todo caso, dicha tendencia al alza de los tipos será progresiva y moderada a lo largo del ejercicio.

La renta variable parecía continuar capitalizando la menor incertidumbre derivada de la guerra comercial y del Brexit. A pesar de que el punto de partida a nivel de valoración era ajustado, la valoración relativa frente a otros activos seguía siendo favorable por lo que podríamos ver expansiones de múltiplos de carácter moderado durante el 2020.

No obstante, cabe reseñar que, desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado a la evolución de los mercados financieros. La medida en la que el Coronavirus impactará en dicha evolución dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2019

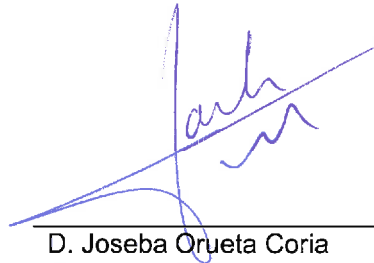
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 24 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Bono, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, 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.

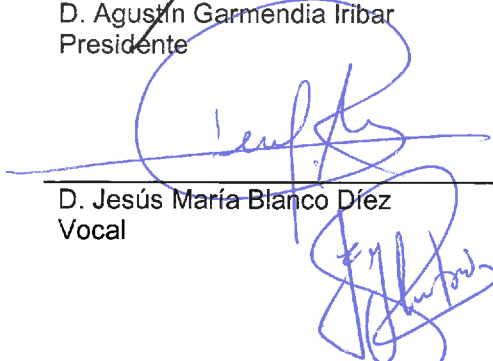
FIRMANTES:



D. Agustín Garmendia Iribar
Presidente



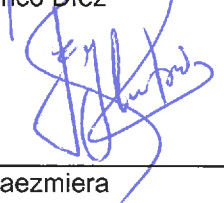
D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado



D. Jesús María Blanco Díez
Vocal



D. Pedro Unamuno Bidasoro
Vocal



D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal