

BBK Bono, Fondo de Inversión
(actualmente, Kutxabank Bono, Fondo de Inversión)

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBK Bono, Fondo de Inversión (actualmente, Kutxabank Bono, Fondo de Inversión) que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBK Bono, Fondo de Inversión (actualmente, Kutxabank Bono, Fondo de Inversión) al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Con fecha 2 de abril de 2012 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2011 en el que expresaron una opinión favorable.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia
Socio - Auditor de Cuentas

18 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 03/13/00982
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Plaza de Euskadi, 5, 48009 Bilbao, España
Tel.: +34 944 288 800 / +34 902 021 111, Fax: +34 944 288 805, www.pwc.es



BBK Bono, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	280 350 028,95	239 318 186,77
Deudores	164 350,95	130 773,47
Cartera de inversiones financieras	268 414 395,50	228 763 536,16
Cartera interior	200 526 631,25	161 112 352,33
Valores representativos de deuda	160 333 862,07	136 592 069,81
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	40 192 769,18	24 520 282,52
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	62 625 804,98	63 525 701,37
Valores representativos de deuda	62 625 804,98	63 525 701,37
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5 261 959,27	4 125 482,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 771 282,50	10 423 877,14
TOTAL ACTIVO	280 350 028,95	239 318 186,77

BBK Bono, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	280 125 499,16	239 115 802,31
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	280 125 499,16	239 115 802,31
Capital	-	-
Partícipes	268 852 752,63	231 302 399,39
Prima de emisión	-	-
Reservas	525 894,18	525 894,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 746 852,35	7 287 508,74
(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	224 529,79	202 384,46
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	224 529,79	202 384,46
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	280 350 028,95	239 318 186,77

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	5 986 950,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 986 950,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	223 289 000,00	201 797 000,00
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	-	-
Otros	223 289 000,00	201 797 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	229 275 950,00	201 797 000,00



BBK Bono, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 972 103,16)	(1 951 771,55)
Comisión de gestión	(1 697 829,69)	(1 674 919,75)
Comisión de depositario	(261 209,47)	(257 682,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 064,00)	(19 169,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 972 103,16)	(1 951 771,55)
Ingresos financieros	9 424 145,80	8 245 086,64
Gastos financieros	(39,94)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 899 737,71	1 466 866,08
Por operaciones de la cartera interior	2 175 199,42	1 861 910,78
Por operaciones de la cartera exterior	1 891 498,47	(395 044,70)
Por operaciones con derivados	(166 960,18)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(496 334,00)	(399 061,23)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(315 869,05)	(13 431,35)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(409 700,95)	(411 010,26)
Resultados por operaciones con derivados	229 236,00	25 380,38
Otros	-	-
Resultado financiero	12 827 509,57	9 312 891,49
Resultado antes de impuestos	10 855 406,41	7 361 119,94
Impuesto sobre beneficios	(108 554,06)	(73 611,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	10 746 852,35	7 287 508,74

BBK Bono, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 746 852,35
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	10 746 852,35

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	231 302 399,39	525 894,18	-	7 287 508,74	-	-	239 115 802,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	231 302 399,39	525 894,18	-	7 287 508,74	-	-	239 115 802,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 746 852,35	-	-	10 746 852,35
Aplicación del resultado del ejercicio	7 287 508,74	-	-	(7 287 508,74)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	213 555 524,80	-	-	-	-	-	213 555 524,80
Reembolsos	(183 292 680,30)	-	-	-	-	-	(183 292 680,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	268 852 752,63	525 894,18	-	10 746 852,35	-	-	280 125 499,16



BBK Bono, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 287 508,74
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	7 287 508,74

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	279 767 748,09	525 894,18	-	1 961 427,10	-	-	282 255 069,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	279 767 748,09	525 894,18	-	1 961 427,10	-	-	282 255 069,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 287 508,74	-	-	7 287 508,74
Aplicación del resultado del ejercicio	1 981 427,10	-	-	(1 961 427,10)	-	-	-
Operaciones con participes	256 087 803,89	-	-	-	-	-	256 087 803,89
Suscripciones	(306 514 579,69)	-	-	-	-	-	(306 514 579,69)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	231 302 399,39	525 894,18	-	7 287 508,74	-	-	239 115 802,31

BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBK Bono, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de marzo de 1998. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº 5 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, modificada por la Ley 31/2011 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 hasta el 8 de noviembre de 2012 a BBK Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. A partir del 9 de noviembre de 2012 la gestión y administración del Fondo aparece encomendada a Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad perteneciente al Grupo Kutxabank.

Con fecha 1 de enero de 2012, Kutxabank, S.A. tomó el control de BBK Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A., como consecuencia de la inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia de la Escritura Pública en la que se instrumentó la segregación del negocio financiero de BBK, Kutxa y Caja Vital a favor de Kutxabank, S.A.



BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

Con fecha 30 de marzo de 2012, los Consejos de Administración de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (anteriormente denominada BBK Gestión, S.A., S.G.I.I.C.), Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A., redactaron y suscribieron el "Proyecto común de fusión por absorción", por el que BBK Gestión S.A. (actualmente Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.) ha absorbido a Kutxagest S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2012, Kutxabank, S.A., en su condición de Accionista Único de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., decidió aprobar los balances de fusión, el Proyecto redactado y suscrito conjuntamente por los Consejos de Administración de las tres sociedades intervinientes y la fusión propiamente dicha.

La fusión fue elevada a Escritura Pública el 5 de septiembre de 2012, presentada en el Registro Mercantil de Bizkaia el 10 de septiembre de 2012 y calificada favorablemente por el titular de dicho Registro el 16 de octubre de 2012. La citada fusión ha devenido eficaz con fecha 10 de septiembre de 2012.

Asimismo, con fecha 1 de enero de 2012, se produjo la sustitución de BBK por Kutxabank, S.A. como Entidad Depositaria del Fondo (autorizado por CNMV el 13 de enero de 2012). 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 S.A. se subrogó como Entidad Depositaria en los procedimientos específicos que, anteriormente, BBK mantenía con BBK Gestión S.A., S.G.I.I.C., (actualmente, integrada en Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.) con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

La Orden EHA/596/2008, de 5 de marzo, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Las principales funciones son:

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

BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. En el caso de los Fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 600.000 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior al establecido anteriormente.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100. En el caso de Fondos de Inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.

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.



BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, 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 3% 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no está dividido en compartimentos.

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. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,65%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

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.

BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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 2012 y de los resultados de sus operaciones que se han generado 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.



BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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, la cual, entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

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.

BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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. Aún 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 2012 y 2011.

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.



BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

a) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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.

BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

b) Deudores

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

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

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

c) 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.



BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

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

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

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

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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.

BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 **(Expresada en euros)**

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., posteriormente modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio, de la C.N.M.V.

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.

d) 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.

e) 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.



BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

f) Valores representativos de deuda

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

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

g) 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.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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.

BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

h) 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.

i) 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.

j) 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 "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	62 700,00	-
Administraciones Públicas deudoras	101 650,95	130 773,47
	164 350,95	130 773,47

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2012 de los depósitos constituidos en euros, como garantía por las posiciones en futuros financieros vivas al cierre del citado ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recoge los saldos pendientes de cobro de las Administraciones Públicas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades por importes de 101.650,95 y 130.773,47 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 durante los ejercicios 2012 y 2011 con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Otros	224 529,79	202 384,46
	224 529,79	202 384,46

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	200 526 631,25	161 112 352,33
Valores representativos de deuda	160 333 862,07	136 592 069,81
Depósitos en Entidades de Crédito	40 192 769,18	24 520 282,52
Cartera exterior	62 625 804,98	63 525 701,37
Valores representativos de deuda	62 625 804,98	63 525 701,37
Intereses de la cartera de inversión	5 261 959,27	4 125 482,46
	268 414 395,50	228 763 536,16

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 2012. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2011.

Hasta el 31 de diciembre de 2011 todos los títulos valores recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras, se encontraban depositados o en trámite de depósito en Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK). A partir del 1 de enero de 2012, se encuentran depositados en Kutxabank, S.A. (ver Nota 1).

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 1).

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el Depositario	11 174 051,01	10 411 662,09
Otras cuentas de tesorería	24 226,67	11 947,49
Intereses de tesorería	573 004,82	267,56
	11 771 282,50	10 423 877,14

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el tipo de interés de la cuenta en el Depositario ha sido del 0,13% y 0,71%, respectivamente.



BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El epígrafe "Otras cuentas de tesorería" recoge los saldos que mantiene el Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en Bankia, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, 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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	280 125 499,16	239 115 802,31
Número de participaciones emitidas	29 336 258,87	26 179 954,18
Valor liquidativo por participación	9,55	9,13
Número de partícipes	9 167	8 977

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012.

BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Otros (Ver Nota 6)	223 289 000,00	201 797 000,00
	<u>223 289 000,00</u>	<u>201 797 000,00</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 3/1996, del Impuesto sobre Sociedades de la Diputación Foral 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 artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en el apartado quinto del artículo vigésimo noveno de la citada Norma Foral.

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

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo no tiene bases imponibles pendientes de compensar.

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.

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.

Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.



BBK Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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. 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, 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.

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 los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y los depósitos contratados con éste al 31 de diciembre de 2012 y las adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

Al tratarse de un Fondo que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada 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 del ejercicio 2012 ascienden a 2 miles de euros. En el citado ejercicio 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

El Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, en su reunión de fecha 26 de febrero de 2013, ha acordado iniciar los trámites oportunos para formalizar la operación de fusión por la que BBK Bono, Fondo de Inversión absorba a Kutxainver, Fondo de Inversión y Novocajas, Fondo de Inversión. Los Administradores de la Sociedad Gestora tienen previsto llevar a cabo la citada fusión por absorción durante el transcurso del ejercicio 2013.

BBK Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	4 858 632,53	111 860,05	4 784 462,55	(74 169,98)
BONO JUNTA DE GALICIA 5,70 2014-05-27	EUR	2 505 075,00	12 822,84	2 492 226,13	(12 848,87)
BONO C.F. NAVARRA 3,95 2014-11-04	EUR	1 210 276,29	821,16	1 179 060,17	(31 216,12)
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	1 404 956,08	68 047,64	1 517 178,87	112 222,79
BONO ESTADO ESPAÑA 5,85 2022-01-31	EUR	4 775 808,22	276 323,02	5 209 702,39	433 894,17
BONO ESTADO ESPAÑA 5,50 2021-04-30	EUR	2 310 982,25	98 871,65	2 553 547,87	242 565,62
BONO C.A. ARAGON 5,70 2014-05-29	EUR	1 203 576,00	5 728,48	1 197 232,23	(6 343,77)
RENTA FIJAJESTADO ESPAÑA 2,50 2013-10-31	EUR	12 857 575,69	222 982,80	12 966 334,08	108 758,39
OBLIGACIONESTADO ESPAÑA 4,75 2014-07-30	EUR	4 022 955,65	68 826,49	4 133 297,89	110 342,24
BONO ESTADO ESPAÑA 2,30 2013-04-30	EUR	7 894 256,06	210 204,14	7 938 822,71	44 566,65
BONO ESTADO ESPAÑA 4,00 2020-04-30	EUR	3 066 407,28	119 305,44	3 310 557,16	244 249,88
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	2 325 723,69	19 619,42	2 044 766,18	(280 957,51)
BONO ESTADO ESPAÑA 3,80 2017-01-31	EUR	8 059 818,97	269 555,75	7 983 655,62	(76 163,35)
BONO ESTADO ESPAÑA 4,20 2013-07-30	EUR	15 105 402,27	184 532,87	15 291 125,35	185 723,08
BONO ESTADO ESPAÑA 6,15 2013-01-31	EUR	3 077 157,33	100 830,72	3 080 582,23	3 424,90
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	4 955 609,66	195 714,48	4 809 673,22	(145 936,44)
TOTALES Deuda pública		79 634 212,97	1 966 046,95	80 492 324,65	858 111,68
Renta fija privada cotizada					
BONO ENAGAS 4,38 2015-07-06	EUR	203 847,08	2 107,92	213 481,25	9 634,17
BONO ABERTIS 4,63 2016-10-14	EUR	4 090 908,81	(19 261,33)	4 251 423,90	160 515,09
BONO KUTXABANK 4,38 2015-09-28	EUR	2 188 495,56	113 966,05	2 277 177,95	88 682,39
BONO KUTXABANK 4,40 2016-03-01	EUR	9 738 452,34	745 397,75	10 256 207,18	517 754,84
PAGARE TELEFONICA 2,60 2013-02-11	EUR	1 461 728,99	33 841,31	1 465 344,37	3 615,38
BONO ABERTIS 4,75 2019-10-25	EUR	297 886,64	2 611,11	317 305,64	19 419,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		17 981 319,42	878 662,81	18 780 940,29	799 620,87
Emissiones avaladas					
BONO CATALUNYA BANC SA 3,00 2014-10-29	EUR	294 612,80	3 247,35	293 425,07	(1 187,73)
BONO PROB 3,00 2014-11-19	EUR	2 555 989,54	28 686,91	2 568 094,43	12 104,89
BONO BANKIA SA 3,13 2015-01-21	EUR	1 996 934,53	60 666,06	1 970 007,87	(26 926,66)
BONO BANKIA SA 3,88 2013-11-30	EUR	4 677 222,21	(19 546,32)	4 670 335,36	(6 886,85)
BONO PROB 4,50 2014-02-03	EUR	1 911 953,30	70 039,99	1 936 074,39	24 121,09
BONO F. AMORT.DEF.ELECTRI 5,00 2015-06-17	EUR	3 001 792,81	79 106,14	3 103 012,76	101 219,95
BONO IBERCAJA SA 4,44 2014-07-30	EUR	4 413 377,94	79 269,42	4 453 800,44	40 422,50
RENTA FIJA BANCO CAM SAU 4,50 2017-03-09	EUR	3 108 305,06	111 758,43	3 055 965,53	(52 339,53)
BONO SA NOSTRA 3,00 2014-12-10	EUR	3 999 554,15	7 197,17	3 922 746,94	(76 807,21)
TOTALES Emissiones avaladas		25 959 742,34	420 425,15	25 973 462,79	13 720,45



BBK Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BSCH 3,88 2014-05-27	EUR	998 057,30	24 353,32	1 020 330,52	22 273,22
CEDULAS BANESTO 3,63 2013-06-04	EUR	1 497 080,46	33 649,15	1 507 265,10	10 184,64
CEDULAS UNICAJA BANCO 3,13 2014-10-06	EUR	997 145,96	9 100,28	982 002,73	(15 143,23)
CEDULAS CAIXABANK 4,25 2013-10-31	EUR	5 455 540,20	54 945,37	5 578 114,70	122 574,50
CEDULAS IBERCAJA S.A. 3,38 2014-11-27	EUR	3 844 437,04	15 384,14	3 801 212,63	(43 224,41)
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,63 2017-01-18	EUR	2 000 440,63	68 722,87	2 048 791,56	48 350,93
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2015-02-25	EUR	946 716,35	65 278,74	984 816,07	38 099,72
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2013-07-26	EUR	1 002 739,09	12 824,62	1 011 096,06	8 356,97
CEDULAS BANESTO 3,50 2016-01-18	EUR	372 125,56	29 399,03	390 788,45	18 662,89
CEDULAS BANKINTER 4,88 2013-01-21	EUR	802 267,76	34 510,41	803 467,89	1 200,13
CEDULAS CAIXABANK 4,75 2015-03-18	EUR	3 313 697,22	117 504,62	3 432 402,57	118 705,35
CEDULAS KUTXABANK 4,50 2013-05-23	EUR	3 497 645,08	96 925,07	3 526 799,45	29 154,37
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		24 727 892,65	562 597,62	25 087 087,73	359 195,08
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK 0,25 2013-01-04	EUR	10 000 000,00	273,96	10 000 046,61	46,61
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		10 000 000,00	273,96	10 000 046,61	46,61
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BSCH 3,38 2013-03-14	EUR	6 000 000,00	60 823,02	6 004 011,24	4 011,24
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,40 2013-10-24	EUR	10 500 000,00	63 678,33	10 513 587,35	13 587,35
DEPOSITOS BANKIA S.A. 4,00 2013-03-19	EUR	3 000 000,00	-	3 008 299,00	8 299,00
DEPOSITOS B.SABADELL 3,50 2013-01-09	EUR	3 150 000,00	81 782,99	3 150 913,65	913,65
DEPOSITOS B.POPULAR 3,45 2013-01-30	EUR	4 600 000,00	119 834,99	4 604 617,34	4 617,34
DEPOSITOS CAIXABANK 3,30 2013-01-11	EUR	2 500 000,00	78 844,78	2 501 340,36	1 340,36
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,25 2013-01-18	EUR	4 400 000,00	135 840,21	4 403 809,07	3 809,07
DEPOSITOS BANESTO 3,55 2013-11-05	EUR	6 000 000,00	32 198,88	6 006 191,17	6 191,17
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		40 150 000,00	573 003,20	40 192 769,18	42 769,18
TOTAL Cartera Interior		198 453 167,38	4 401 009,69	200 526 631,25	2 073 463,87

BBK Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONO TELECOM ITALIA 4,50 2017-09-20	EUR	305 223,67	3 451,20	321 360,40	16 136,73
BONO REPSOL INTL FINANCE 5,00 2013-07-22	EUR	972 237,12	46 354,40	995 367,38	23 130,26
BONO DEUTSCHE TELEKOM 4,50 2013-10-25	EUR	485 517,11	16 222,68	504 192,46	18 675,35
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,75 2018-02-16	EUR	825 841,06	31 663,34	873 888,88	48 047,82
BONO GE CAPITAL EUR.FUND 4,75 2014-07-30	EUR	1 012 247,64	11 736,26	1 070 804,84	58 557,20
BONO IBERDROLA FINANZAS 4,75 2016-01-25	EUR	516 181,86	14 507,28	547 760,45	31 578,59
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018-02-21	EUR	202 422,06	7 911,31	219 259,61	16 837,55
BONO IBERDROLA FINANZAS 4,25 2018-10-11	EUR	3 290 757,08	32 967,73	3 576 181,24	285 424,16
BONO KONINKLIJKE KPN 6,25 2014-02-04	EUR	101 624,27	4 410,72	106 973,60	5 349,33
BONO ENEL FINANCE INT. NV 4,88 2020-03-11	EUR	205 522,73	2 730,15	216 668,92	11 146,19
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	151 942,30	432,88	164 397,44	12 455,14
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	105 945,76	1 309,05	114 005,77	8 060,01
BONO IBERDROLA INTERNAT. 4,50 2017-09-21	EUR	305 628,33	3 397,02	328 100,60	22 472,27
BONO IBERDROLA FINANZAS 3,88 2014-02-10	EUR	201 443,33	5 982,74	206 617,09	5 173,76
BONO SNAM SPA 3,88 2018-03-19	EUR	299 790,09	3 310,28	322 098,90	22 308,81
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,58 2013-06-12	EUR	1 310 680,64	(15 144,67)	1 328 821,04	18 140,40
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 4,25 2017-10-05	EUR	516 124,88	4 289,21	526 895,86	10 770,98
BONO GAS NATURAL CAPITAL 4,13 2017-04-24	EUR	309 103,08	1 954,33	320 358,80	11 255,72
BONO FRANCE TELECOM 5,00 2014-01-22	EUR	204 504,46	5 924,63	212 742,26	8 237,80
BONO CARREFOUR 5,38 2015-06-12	EUR	196 212,23	8 178,56	218 380,76	22 168,53
BONO GRID ELECTRICTY 6,63 2014-01-28	EUR	150 756,19	8 573,48	160 158,77	9 402,58
BONO GE CAPITAL EUR.FUND 4,88 2013-03-06	EUR	167 556,15	6 130,07	168 902,38	1 346,23
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 5,75 2014-01-10	EUR	490 927,41	35 089,63	519 254,85	28 327,44
BONO MAN SE 5,38 2013-05-20	EUR	254 166,26	4 479,03	258 496,86	4 330,60
BONO KONINKLIJKE KPN 6,50 2016-01-15	EUR	1 145 292,39	(5 310,88)	1 209 896,95	64 604,56
BONO VW INT FINANCE NV 3,50 2015-02-02	EUR	662 523,49	23 827,97	701 237,22	38 713,73
BONO BARCLAYS BANK 5,25 2014-05-27	EUR	495 416,56	18 702,32	528 470,76	33 054,20
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	161 326,47	895,94	165 378,57	4 052,10
BONO BASF AG 1,50 2018-10-01	EUR	502 017,87	1 778,64	511 481,22	9 463,35
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,00 2020-01-27	EUR	304 681,36	4 551,03	343 822,53	39 141,17
BONO VATTENFALL TREASURY 4,13 2013-03-18	EUR	100 152,73	3 097,53	100 931,26	778,53
BONO ENDESA INTRNL BV 5,38 2013-02-21	EUR	1 007 494,15	38 693,09	1 013 270,30	5 776,15
BONO DEUTSCHE TELEKOM 5,75 2015-04-14	EUR	725 025,48	20 169,52	795 951,65	70 926,17
BONO GENERAL ELECTRIC 5,25 2015-05-18	EUR	248 431,71	9 064,77	274 677,90	26 246,19



BBK Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
RENTA FIJA FRANCE TELECOM 5,25 2014-05-22	EUR	199 193,90	6 953,08	212 181,99	12 988,09
BONO ENI SPA 5,88 2014-01-20	EUR	254 651,53	10 266,17	267 085,36	12 433,83
BONO CARREFOUR 6,63 2013-12-02	EUR	261 697,70	(8 011,22)	272 889,64	11 191,94
BONO TOTAL 4,75 2013-12-10	EUR	141 337,44	(684,45)	146 861,65	5 524,21
BONO CENTRICA 7,13 2013-12-09	EUR	100 006,72	413,70	106 121,75	6 115,03
BONO BASF AG 6,00 2013-12-04	EUR	102 659,70	(1 677,43)	107 307,27	4 647,57
BONO VODAFONE 6,25 2016-01-15	EUR	101 478,67	5 230,44	117 152,41	15 673,74
BONO BBVA SENIOR FINANCE 4,88 2014-01-23	EUR	253 072,95	9 048,83	259 220,29	6 147,34
BONO DEUTSCHE TELEKOM 6,00 2017-01-20	EUR	924 489,71	17 305,72	1 040 265,39	115 775,68
BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,63 2017-02-09	EUR	305 808,95	13 357,65	338 837,09	33 028,14
BONO TELIA SONERA 5,13 2014-03-13	EUR	802 665,33	30 811,40	846 164,93	43 499,60
BONO REPSOL 4,63 2014-10-08	EUR	999 316,20	11 026,18	1 051 457,66	52 141,46
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,50 2016-04-01	EUR	2 190 756,40	(3 285,80)	2 281 521,09	90 764,69
BONO REPSOL INTL FINANCE 6,50 2014-03-27	EUR	602 382,74	27 893,43	638 541,53	36 158,79
BONO SUEZ ENVIRONNEMENT 4,88 2014-04-08	EUR	919 158,63	18 109,57	960 497,29	41 338,66
BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,25 2014-04-24	EUR	33 430,67	878,00	35 258,08	1 827,41
BONO THYSSENKRUPP AG 6,75 2013-02-25	EUR	100 987,01	4 742,97	101 809,24	822,23
RENTA FIJA BRITISH TELECOMMUNICATIONS 6,13 2014-07	EUR	101 148,20	2 103,97	108 735,11	7 586,91
BONO AXA SA 4,50 2015-01-23	EUR	251 997,20	9 310,84	269 952,19	17 954,99
BONO SYNGENTA 4,00 2014-06-30	EUR	50 722,69	508,06	53 084,66	2 361,97
BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,25 2014-07-09	EUR	1 518 574,64	(9 204,33)	1 576 801,12	58 226,48
BONO ENBW INTL FIN 4,13 2015-07-07	EUR	252 021,22	3 845,72	271 900,14	19 878,92
BONO HONDA MOTOR CO LTD 3,88 2014-09-16	EUR	199 041,37	2 836,39	210 714,29	11 672,92
BONO DAIMLER 3,00 2013-07-19	EUR	376 125,51	4 102,26	381 015,86	4 890,35
BONO GAS NATURAL CAPITAL 3,38 2015-01-27	EUR	594 751,82	21 710,07	618 232,08	23 480,26
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,43 2014-02-03	EUR	152 550,84	5 438,05	158 147,42	5 596,58
TOTALES Renta fija privada cotizada		29 724 745,66	544 360,51	31 358 563,05	1 633 817,39
Emisiones avaladas					
BONO ICO 4,50 2013-09-10	EUR	12 660 493,25	(20 103,83)	12 793 569,75	133 076,50
BONO ICO 3,75 2015-07-28	EUR	2 006 800,21	28 678,49	2 014 256,30	7 456,09
BONO ICO 1,93 2014-03-25	EUR	3 499 045,00	835,13	3 404 996,98	(94 048,02)
BONO ICO 4,38 2014-03-31	EUR	1 735 615,96	41 686,99	1 746 821,97	11 206,01
BONO ICO 3,88 2013-05-16	EUR	1 994 040,78	53 078,95	2 006 504,34	12 463,56
BONO ICO 2,88 2013-11-15	EUR	2 002 078,62	6 839,05	2 008 227,53	6 148,91
BONO ICO 4,50 2014-07-08	EUR	2 974 797,72	76 514,13	3 050 711,76	75 914,04
BONO ICO 4,63 2017-01-31	EUR	1 990 934,49	87 712,49	2 016 809,20	25 874,71

BBK Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO EUROPEAN INVT BK 3.13 2014-04-15	EUR	498 662,81	9 489,96	521 220,18	22 557,37
BONO ICO 3.50 2015-06-30	EUR	1 484 079,95	27 308,45	1 495 122,30	11 042,35
TOTALES Emisiones avaladas		30 846 548,79	312 019,81	31 058 240,31	211 691,52
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BNP PARIBAS PUBLIC 3.63 2014-06-16	EUR	199 037,33	4 569,26	209 001,62	9 964,29
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		199 037,33	4 569,26	209 001,62	9 964,29
TOTAL Cartera Exterior		60 770 331,78	860 949,58	62 625 804,98	1 855 473,20



BBK Bono, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO B.DBR2201 1 2013-03-07	EUR	2 170 350,00	2 184 600,00	7/03/2013
FUTURO B.DBR/1804 1 2013-03-07	EUR	3 816 600,00	3 834 600,00	7/03/2013
TOTALES Futuros comprados		5 986 950,00	6 019 200,00	
TOTALES		5 986 950,00	6 019 200,00	

BBK Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRA ESTADO ESPANOL 5,35 2012-05-18	EUR	9 753 362,22	51 634,05	9 857 854,94	104 492,72
BONO C.A. PAIS VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	2 979 778,76	114 065,22	2 907 697,53	(72 081,23)
BONO C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	2 325 723,69	18 477,61	2 107 002,77	(218 720,92)
BONO C.A. PAIS VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	2 992 473,88	70 280,08	2 911 028,51	(81 445,37)
BONO ESTADO ESPANOL 2,50 2013-10-31	EUR	19 563 497,12	269 936,78	19 570 265,26	6 768,14
BONO ESTADO ESPANOL 2,30 2013-04-30	EUR	5 912 513,49	131 500,48	5 912 258,06	(255,43)
OBLIGACION ESTADO ESPANOL 4,75 2014-07-30	EUR	4 022 955,65	75 894,09	4 140 488,53	117 512,88
BONO ESTADO ESPANOL 4,20 2013-07-30	EUR	10 112 964,21	145 745,56	10 198 096,82	85 132,61
TOTALES Deuda pública		57 663 269,02	877 533,87	57 604 672,42	(58 596,60)
Renta fija privada cotizada					
PAGARE BANKINTER 3,10 2012-02-27	EUR	3 400 030,79	83 300,32	3 407 610,69	7 579,90
BONO ENAGAS 3,25 2012-07-06	EUR	202 113,31	1 394,07	202 929,93	816,62
BONO ENAGAS 4,38 2015-07-06	EUR	203 847,08	2 728,46	210 460,74	6 613,66
BONO ABERTIS 4,63 2016-10-14	EUR	4 090 908,81	389,68	3 833 165,76	(257 743,05)
BONO BBK 4,38 2015-09-28	EUR	2 188 495,56	73 434,59	2 207 190,46	18 694,90
BONO BBK 4,40 2016-03-01	EUR	9 738 452,34	548 383,49	9 887 150,84	148 698,50
TOTALES Renta fija privada cotizada		19 823 847,89	709 630,61	19 748 508,42	(75 339,47)
Emissiones avaladas					
BONO ING BANC SA 3,13 2012-03-19	EUR	499 169,95	12 972,13	499 300,03	130,08
BONO LA CAIXA 3,38 2012-02-03	EUR	1 001 935,59	28 686,96	1 002 478,30	542,71
BONO BANKIA SAU 3,13 2012-02-20	EUR	499 153,82	14 217,25	499 293,69	139,87
BONO BANKINTER 3,00 2012-02-24	EUR	497 983,11	14 621,01	498 150,28	167,17
BONO BANKIA SAU 2,88 2012-04-16	EUR	497 123,43	12 703,55	496 969,71	(153,72)
BONO FROB 3,00 2014-11-19	EUR	2 555 989,54	16 249,82	2 512 262,65	(43 726,89)
BONO B. GUIPUZCOANO 2,38 2012-11-30	EUR	3 601 716,58	5 842,65	3 549 882,94	(51 833,64)
BONO ISA NOSTRA 3,00 2014-12-10	EUR	3 999 554,15	6 844,46	3 842 948,58	(156 605,57)
BONO BFA 3,13 2015-01-21	EUR	1 996 934,53	59 916,73	1 929 607,29	(67 327,24)
BONO FADE 5,00 2015-06-17	EUR	3 001 792,81	79 011,79	3 063 641,24	61 848,43
BONO FROB 4,50 2014-02-03	EUR	1 911 953,30	73 858,55	1 919 367,38	7 414,08
BONO IBERCAJA 4,44 2014-07-30	EUR	2 985 825,20	57 843,33	3 010 109,75	24 284,55
BONO B. POPULAR 3,00 2012-02-23	EUR	498 264,80	14 397,47	498 440,06	175,26
TOTALES Emissiones avaladas		23 547 396,81	397 165,70	23 322 451,90	(224 944,91)



BBK Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANESTO 3.63 2013-06-04	EUR	1 497 080,46	32 775,46	1 485 095,50	(11 984,96)
CEDULAS BANKINTER 4.88 2013-01-21	EUR	802 267,76	35 721,95	805 506,60	3 238,84
CEDULAS BCO. BILBAO VIZ. ARG 3.50 2013-07-26	EUR	1 002 739,09	13 687,52	992 278,68	(10 460,41)
CEDULAS CAJA VITAL 4.50 2013-05-23	EUR	3 497 645,08	95 519,39	3 496 180,64	(1 464,44)
CEDULAS BCO. BILBAO VIZ. ARG 3.63 2017-01-18	EUR	2 000 440,63	68 641,50	1 897 313,16	(103 127,47)
CEDULAS IBERCAJA 3.38 2014-11-27	EUR	3 844 437,04	13 981,46	3 694 306,09	(150 130,95)
CEDULAS UNICAJA 3.13 2014-10-06	EUR	997 145,96	8 455,61	951 693,72	(45 452,24)
CEDULAS CAIXABANK 4.75 2015-03-18	EUR	3 313 697,22	120 489,66	3 317 813,10	4 115,88
CEDULAS BCO. BILBAO VIZ. ARG 3.50 2015-02-25	EUR	946 716,35	57 554,48	944 983,99	(1 732,36)
CEDULAS BANESTO 3.50 2016-01-18	EUR	372 125,56	25 827,50	370 030,54	(2 095,02)
CEDULAS BSCH 3.25 2012-02-07	EUR	967 918,43	60 256,45	968 740,78	822,35
CEDULAS BSCH 3.88 2014-05-27	EUR	998 057,30	23 868,66	992 244,54	(5 812,76)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		20 240 270,88	556 779,64	19 916 187,34	(324 083,54)
Adquisición temporal de activos con Depósito					
REPO BBK 0.70 2012-01-13	EUR	5 000 000,00	191,76	5 000 289,10	289,10
REPO BBK 0.40 2012-01-04	EUR	11 000 000,00	1 084,92	10 999 960,63	(39,37)
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito		16 000 000,00	1 276,68	16 000 249,73	249,73
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BBK 3.14 2012-01-19	EUR	10 000 000,00	297 414,18	10 003 673,77	3 673,77
DEPOSITOS LA CAIXA 2.50 2012-03-20	EUR	4 000 000,00	78 690,13	4 005 472,01	5 472,01
DEPOSITOS KUTXA S.S. 3.00 2012-03-21	EUR	2 000 000,00	46 695,19	2 002 816,04	2 816,04
DEPOSITOS IBERCAJA 3.22 2012-03-23	EUR	3 500 000,00	86 865,12	3 505 102,09	5 102,09
DEPOSITOS BANKIA SAU 2.95 2012-03-13	EUR	2 000 000,00	151,93	2 002 046,09	2 046,09
DEPOSITOS BSCH 3.26 2012-06-19	EUR	3 000 000,00	3 203,99	3 001 172,52	1 172,52
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		24 500 000,00	513 020,54	24 520 282,52	20 282,52
TOTAL Cartera Interior		161 774 784,60	3 055 407,04	161 112 352,33	(662 432,27)

BBK Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONOJAECON 7,00 2012-04-29	EUR	1 042 884,39	18 892,61	1 044 345,50	1 461,11
BONOBASF FINANCE EUROPE 6,00 2013-12-04	EUR	102 659,70	(1 128,21)	110 387,91	7 728,21
BONOIGAS NATURAL CAPITAL 3,38 2015-01-27	EUR	594 751,82	20 617,92	583 653,85	(11 097,97)
BONOIVATTENFALL AB 4,13 2013-03-18	EUR	100 152,73	3 129,09	103 555,55	3 402,82
BONOAMERICAN HONDA FINAN 3,88 2014-09-16	EUR	199 041,37	2 625,21	211 410,53	12 369,16
BONOTELEFONICA EMISIONES 4,69 2019-11-11	EUR	151 942,30	591,38	141 899,54	(10 042,76)
BONOIDEUTSCHE TELEKOM IF1,68 2012-03-28	EUR	993 150,00	140,33	1 001 090,00	7 940,00
BONOIREPSOL INTERNATIONAL 4,75 2017-02-16	EUR	1 028 942,73	28 515,76	1 067 218,93	38 276,20
BONOIVW INT FINANCE NV 3,50 2015-02-02	EUR	662 523,49	22 926,53	693 683,32	31 159,83
BONOIENBW INTL.FINC. B.V. 4,13 2015-07-07	EUR	252 021,22	4 158,43	269 325,13	17 303,91
BONOKONINKLIJKE KPN N.V. 6,50 2016-01-15	EUR	1 145 292,39	18 286,25	1 189 729,72	44 437,33
BONOIGAS NATURAL CAPITAL 5,25 2014-07-09	EUR	1 518 574,64	5 158,01	1 515 756,82	(2 817,82)
BONODAIMLER AG 3,00 2013-07-19	EUR	376 125,51	4 397,39	384 253,61	8 128,10
BONOCARREFOUR SA 1,57 2012-06-21	EUR	2 989 245,00	1 306,67	2 998 957,50	9 712,50
BONOIGE CAPITAL EUROPEAN 4,75 2014-07-30	EUR	1 012 247,64	14 126,19	1 060 564,65	48 317,01
BONOIREPSOL INTERNATIONAL 4,63 2014-10-08	EUR	999 316,20	10 838,96	1 035 798,63	36 482,43
BONOSUEZ ENVIRONNEMENT 4,88 2014-04-08	EUR	919 158,63	22 022,63	973 939,48	54 780,85
BONOIVEOLIA 5,25 2014-04-24	EUR	354 567,72	10 223,19	374 782,66	20 214,94
BONOBANESTO FINANCIAL 4,00 2012-05-08	EUR	2 316 263,56	48 271,93	2 309 022,77	(7 240,79)
BONOIBBVA SENIOR FINANCE 3,63 2012-05-14	EUR	601 806,02	12 051,53	601 104,27	(701,75)
BONOIMANI 5,38 2013-05-20	EUR	254 166,26	5 550,06	265 298,79	11 132,53
BONOIBERDROLA FINANZAS 3,88 2014-02-10	EUR	201 443,33	6 448,54	201 147,89	(295,44)
BONOBARCLAYS BANK PLC 5,25 2014-05-27	EUR	495 416,56	17 697,37	517 654,96	22 238,40
BONOIGAS NATURAL CAPITAL 5,63 2017-02-09	EUR	305 808,95	14 216,69	308 928,59	3 119,64
BONOBREITISH TELEKOM PLC 6,13 2014-07-11	EUR	101 148,20	2 327,07	110 421,53	9 273,33
BONOERICSSON 5,00 2013-06-24	EUR	305 337,86	4 446,28	317 164,28	11 826,42
BONOAXA 4,50 2015-01-23	EUR	251 997,20	9 636,45	260 205,42	8 208,22
BONOSYNGENTA FIN 4,00 2014-06-30	EUR	50 722,69	650,93	53 525,02	2 802,33
BONOIREPSOL INTERNATIONAL 6,50 2014-03-27	EUR	602 382,74	28 302,84	642 739,93	40 357,19
BONOTELEFONICA EMISIONES 4,39 2012-04-17	EUR	1 258 729,47	77 889,09	1 270 435,37	11 705,90
BONOCATERPILLAR INT FIN 5,13 2012-06-04	EUR	51 653,95	49,05	52 243,06	589,11
BONOVODAFONE GROUPE 6,25 2016-01-15	EUR	101 478,67	5 425,65	116 608,59	15 129,92
BONOIDEUTSCHE TELEKOM IF14,50 2013-10-25	EUR	485 517,11	13 453,59	515 624,41	30 107,30
BONOKONINKLIJKE KPN N.V. 6,25 2014-02-04	EUR	101 624,27	4 738,81	109 409,73	7 785,46



BBK Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOICARREFOUR SA[6,63 2013-12-02	EUR	261 697,70	(5 569,96)	275 899,24	14 201,54
BONOTELEFONICA EMISIONES[5,43 2014-02-03	EUR	152 550,84	5 951,99	154 983,69	2 432,85
BONOTOTAL CAPITAL S.A.[4,75 2013-12-10	EUR	141 337,44	(418,64)	150 534,19	9 196,75
BONOIDEUTSCHE TELEKOM IF[6,00 2017-01-20	EUR	924 489,71	26 819,98	999 380,27	74 890,56
BONOBBVA SENIOR FINANCE[4,88 2014-01-23	EUR	253 072,95	9 663,33	253 023,63	(49,32)
BONOTHYSENKRUPP FINANCE[6,75 2013-02-25	EUR	100 987,01	4 997,59	105 431,11	4 444,10
BONOGRID ELECTRICTY[6,63 2014-01-28	EUR	150 756,19	8 701,50	165 953,66	15 197,47
BONOCENTRICA PLC[7,13 2013-12-09	EUR	100 006,72	399,49	110 886,97	10 880,25
BONOTOYOTA MOTOR CREDIT[5,25 2012-02-03	EUR	1 319 621,74	(7 423,28)	1 322 252,08	2 630,34
BONOKONINKLIJKE KPN N.V.[5,00 2012-11-13	EUR	484 672,33	15 337,00	502 301,63	17 629,30
BONOBBVA SUBOR. CAPI[1,77 2012-04-03	EUR	559 116,00	2 625,50	531 000,00	(28 116,00)
BONOENDESA INTRNL BV[5,38 2013-02-21	EUR	1 007 494,15	40 340,78	1 029 516,52	22 022,37
BONOFRANCE TELECOM[5,00 2014-01-22	EUR	204 504,46	6 841,86	215 093,59	10 589,13
BONOTELEFONICA EMISIONES[5,58 2013-06-12	EUR	1 310 680,64	553,85	1 321 172,09	10 491,45
BONOIREPSOL INTERNATIONAL[5,00 2013-07-22	EUR	972 237,12	40 578,47	1 012 832,03	40 594,91
BONOGE CAPITAL EUROPEAN[4,88 2013-03-06	EUR	167 556,15	6 232,65	172 536,96	4 980,81
BONOIDEUTSCHE TELEKOM IF[5,75 2015-04-14	EUR	725 025,48	22 561,04	793 403,14	68 377,66
BONOIBERDROLA FINANZAS[5,13 2013-05-09	EUR	1 001 085,04	31 974,97	1 027 119,95	26 034,91
BONOGE CAPITAL EUROPEAN[5,25 2015-05-18	EUR	248 431,71	8 802,69	267 709,43	19 277,72
BONONOKIA (AB)[5,50 2014-02-04	EUR	1 377 245,69	24 566,33	1 406 443,51	29 197,82
BONOFRANCE TELECOM[5,25 2014-05-22	EUR	199 193,90	6 786,30	215 221,65	16 027,75
BONOSANTANDER ISSUANCES[1,96 2012-07-25	EUR	558 528,00	2 188,67	465 000,00	(93 528,00)
BONOIDEUTSCHE TELEKOM IF[5,75 2014-01-10	EUR	490 927,41	33 247,53	533 396,06	42 468,65
BONOCARREFOUR SA[5,38 2015-06-12	EUR	196 212,23	7 596,40	209 574,86	13 362,63
BONOENI S.P.A.[5,88 2014-01-20	EUR	254 651,53	11 177,12	267 985,59	13 334,06
BONOTELEFONICA EMISIONES[5,50 2016-04-01	EUR	2 190 756,40	26 519,12	2 110 855,77	(79 900,63)
BONOBEI3 13 2014-04-15	EUR	498 662,81	9 662,52	519 698,66	21 035,85
BONOTELIASONERA ABI[5,13 2014-03-13	EUR	802 665,33	31 272,48	863 888,15	61 222,82
BONODAIMLER FINANCE NA[5,00 2012-05-23	EUR	247 635,40	9 604,05	251 414,39	3 778,99
TOTALES Renta fija privada cotizada		38 829 896,40	819 575,55	39 666 396,76	836 500,36

BBK Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Emissiones avaladas					
BONO ICO 3,88 2013-05-16	EUR	1 994 040,78	46 320,42	2 003 296,25	9 255,47
BONO ICO 4,50 2014-07-08	EUR	2 974 797,72	68 054,26	3 026 961,48	52 163,76
BONO ICO 3,15 2014-03-25	EUR	3 499 045,00	919,92	3 340 312,50	(158 732,50)
BONO ICO 4,50 2013-09-10	EUR	12 660 493,25	78 424,06	12 617 950,67	(42 542,58)
BONO ICO 3,75 2015-07-28	EUR	2 006 800,21	29 844,92	1 965 420,29	(41 379,92)
BONO BANCO ESPRITO SANTO 3,75 2012-01-19	EUR	200 971,07	6 149,72	200 149,55	(821,52)
BONO KFW 3,38 2012-01-16	EUR	499 688,32	16 430,06	500 374,82	686,50
TOTALES Emissiones avaladas		23 835 836,35	246 143,36	23 654 465,56	(181 370,79)
Valores de entidades de crédito garantizados					
BONO BNP PARIBAS PUBLIC 3,63 2014-06-16	EUR	199 037,33	4 356,51	204 839,05	5 801,72
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		199 037,33	4 356,51	204 839,05	5 801,72
TOTAL Cartera Exterior		62 864 770,08	1 070 075,42	63 525 701,37	660 931,29



BBK Bono, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

Factores Económicos Determinantes

La evolución macroeconómica fue negativa al comienzo de año, EE.UU. sin crear empleo y con la confianza de los consumidores deprimida, no animándose éstos a aumentar el gasto. En la zona euro, el nivel de actividad seguía deteriorándose mientras que en Japón, los trabajos de reconstrucción ligados al tsunami permitieron que se alcanzara un fuerte crecimiento del PIB. En el ámbito político destacó la victoria del socialista Hollande en las presidenciales francesas y la creación en Grecia de un gobierno pro Europa.

En la segunda parte del año los bancos centrales han sido los grandes protagonistas, desempeñando un papel determinante en la evolución de los mercados financieros durante el período. El BCE sorprendió en julio lanzando su programa OMT de compra de deuda soberana a corto plazo, previa solicitud de ayuda. La Reserva Federal, por otra parte, anunció en septiembre una nueva compra masiva de deuda (tercera tanda). El Banco Central de Japón, por último, ha seguido a lo largo del semestre con políticas monetarias sumamente expansivas, aspecto que parece será también la tónica general en el 2013 tras la victoria conservadora en las elecciones gubernamentales.

Fuera de los bancos centrales, el escenario macro ha tenido más sombras que luces. La parte positiva se ha centrado en los EE.UU., donde el consumo, motor de la economía en los últimos años, aguanta a pesar de la falta de recuperación del empleo, siendo la parte inmobiliaria la que mejor evolución ha tenido. Además de ello, en el último momento se ha llegado a un acuerdo parcial para evitar el peor escenario proveniente del llamado "abismo fiscal". La parte negativa, un semestre más, viene desde Europa, donde al escenario recesivo de la periferia, se le ha unido la desaceleración de los países centrales, Francia y Alemania principalmente. Las perspectivas futuras tampoco son especialmente halagüeñas. Dentro de Europa, la economía española continúa con su particular proceso de desapalancamiento, siendo la pérdida de empleo la consecuencia más directa. Por el lado de la reestructuración del sistema financiero, en cambio, se han dado pasos importantes, finalizando con la recapitalización del sistema en España y la creación del SAREB (llamado "banco malo").

En cuanto a la evolución de los mercados financieros, la citada actividad de los bancos centrales ha provocado una clara mejoría de los activos de riesgo, especialmente europeos. Así, la bolsa europea ha tenido una fuerte subida +13.79% para el Eurostoxx 50, mientras la bolsa española conseguía recuperar para acabar en -4%. La bolsa mundial subió en el año un 13.18%, siendo el Nikkei con un +22% la región que más subió. La bolsa americana acabó parecida a la mundial y europea con una revalorización también del 13% para el S&P500.

BBK Bono, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

La deuda alemana, principal activo refugio, acabó bajando su rentabilidad un 0,5% hasta el 1.30%. El diferencial de la deuda española mejoró al final del año, pero a pesar de ello se amplió en 70pb hasta los 394pb, lo que equivale a una rentabilidad del 5.24% para el bono español a 10 años. El dólar finalizó el año un 2% depreciado frente al Euro y se apreció en un 13% frente a un débil yen, donde se dejaba notar la política monetaria del nuevo partido en el gobierno.

Previsiones para 2013

El FMI, en su último informe (23/1/2013), habla de una gradual recuperación del crecimiento económico a lo largo del 2013. Los aspectos relevantes para cada una de las principales zonas geográficas son las siguientes:

- EE.UU.: el FMI espera un crecimiento del 2% para el conjunto del año, siendo la principal incertidumbre el efecto proveniente de los ajustes automáticos del gasto, en vigor desde comienzos de marzo 2013. Los principales hitos del año girarán en torno al techo de deuda y a la consolidación fiscal a medio / largo plazo.
- Europa: el FMI ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento para el 2013, especialmente por el impacto negativo de los países periféricos. No obstante, se mantienen las expectativas de recuperación para la segunda mitad del año que viene.
- Japón: el FMI espera un crecimiento del 1,20% para el 2013. El nuevo gobierno conservador parece adoptar una posición más decidida a nivel de estímulos, tanto fiscales como monetarios.
- Emergentes: atendiendo a las estimaciones del FMI, los países emergentes continuarán liderando el crecimiento mundial (5,50% frente a 1,40% de los países desarrollados). Dentro de los países emergentes, las mayores incertidumbres provienen de China y Brasil, donde mayores medidas son necesarias para equilibrar el crecimiento.

Bajo este escenario macroeconómico, se espera que los principales Bancos Centrales mantengan las actuales políticas expansivas a lo largo del 2013.

En cuanto a los mercados financieros, se espera un entorno de tipos de interés bajos a lo largo del año, con mejoría de los diferenciales de la deuda de la periferia europea a medida que se vayan tomando medidas que fortalezcan a la Eurozona en su conjunto. Ello debería ayudar también en la evolución de los mercados bursátiles.



BBK Bono, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Notas 1b), 6 y 9 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2012

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



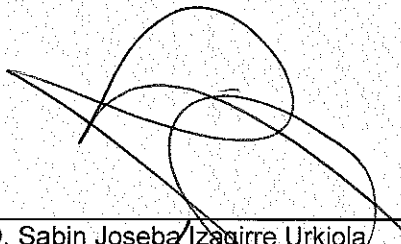
BBK Bono, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2012

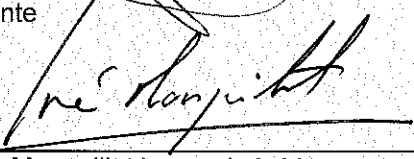
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 21 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de BBK Bono, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado, impresos por anverso y reverso y numerados según el siguiente detalle:

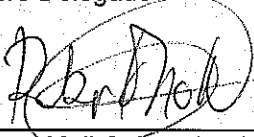
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 8132265 B al N 8132283 B N 8129553 B
Segundo ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 8132284 B al N 8132302 B N 8129554 B

FIRMANTES:


D. Sabin Joseba Izagirre Urkiola
Presidente


D. José Luis Bastarrica Escala
Consejero Delegado


Dª. Inés Monguillot Lasso de la Vega
Vocal


D. Roberto Mell-Ochoa de Alda
Vocal


D. Ramón Prieto Baena
Vocal