

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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

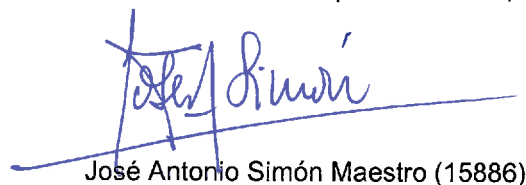
Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 24 de julio de 2019 nos nombró como auditores para el ejercicio 2019.

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. 03/20/01543

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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	677 881 558,58	795 521 401,56
Deudores	643 519,04	2 267 712,19
Cartera de inversiones financieras	666 141 880,97	768 757 496,70
Cartera interior	136 074 011,28	247 683 462,84
Valores representativos de deuda	136 074 011,28	247 683 462,84
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	529 603 447,46	518 732 857,26
Valores representativos de deuda	506 821 515,60	509 952 978,33
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	22 711 486,33	8 768 558,12
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	70 445,53	11 320,81
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	464 422,23	2 341 176,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 096 158,57	24 496 192,67
TOTAL ACTIVO	677 881 558,58	795 521 401,56

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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	677 122 659,13	794 801 741,28
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	677 122 659,13	794 801 741,28
Capital	-	-
Partícipes	644 257 308,74	808 852 142,37
Prima de emisión	-	-
Reservas	65 669,58	65 669,58
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 227 426,87	1 227 426,87
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	31 572 253,94	(15 343 497,54)
(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	758 899,45	719 660,28
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	749 348,65	719 401,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	9 550,80	258,48
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	677 881 558,58	795 521 401,56
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018 (*)
Cuentas de compromiso	149 135 653,48	200 388 819,97
Compromisos por operaciones largas de derivados	60 830 393,48	18 115 359,97
Compromisos por operaciones cortas de derivados	88 305 260,00	182 273 460,00
Otras cuentas de orden	608 098 813,26	759 017 289,44
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	-	15 343 497,54
Otros	608 098 813,26	743 673 791,90
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	757 234 466,74	959 406 109,41

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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes 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	(6 905 605,60)	(7 458 168,05)
Comisión de gestión	(6 183 544,19)	(6 691 102,97)
Comisión de depositario	(695 577,66)	(736 028,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(26 483,75)	(31 036,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 905 605,60)	(7 458 168,05)
Ingresos financieros	8 940 710,62	8 629 967,13
Gastos financieros	(7 494,34)	(19 924,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	19 932 723,67	(8 566 315,65)
Por operaciones de la cartera interior	3 004 445,17	(422 117,43)
Por operaciones de la cartera exterior	16 319 969,71	(8 201 318,86)
Por operaciones con derivados	608 308,79	57 120,64
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 172,27	23 775,08
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9 773 674,15	(7 952 831,90)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 324 011,07	(15 433,52)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8 559 240,47	(1 898 656,30)
Resultados por operaciones con derivados	(3 109 577,39)	(6 038 742,08)
Otros	-	-
Resultado financiero	38 641 786,37	(7 885 329,49)
Resultado antes de impuestos	31 736 180,77	(15 343 497,54)
Impuesto sobre beneficios	(163 926,83)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	31 572 253,94	(15 343 497,54)

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 Renta Fija Largo Plazo, 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	31 572 253,94
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	31 572 253,94

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	808 852 142,37	65 669,58	1 227 426,87	(15 343 497,54)	-	-	794 801 741,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	808 852 142,37	65 669,58	1 227 426,87	(15 343 497,54)	-	-	794 801 741,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	31 572 253,94	-	-	31 572 253,94
Aplicación del resultado del ejercicio	(15 343 497,54)	-	-	15 343 497,54	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	148 923 383,36	-	-	-	-	-	148 923 383,36
Reembolsos	(298 174 719,45)	-	-	-	-	-	(298 174 719,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	644 257 308,74	65 669,58	1 227 426,87	31 572 253,94	-	-	677 122 659,13

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 Renta Fija Largo Plazo, 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	(15 343 497,54)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(15 343 497,54)

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
Saldos al 31 de diciembre de 2017	644 350 624,47	65 669,58	1 227 426,87	5 796 556,58	-	-	651 440 277,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	644 350 624,47	65 669,58	1 227 426,87	5 796 556,58	-	-	651 440 277,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(15 343 497,54)	-	-	(15 343 497,54)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 796 556,58	-	-	(5 796 556,58)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	314 635 149,81	-	-	-	-	-	314 635 149,81
Reembolsos	(155 930 188,49)	-	-	-	-	-	(155 930 188,49)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	808 852 142,37	65 669,58	1 227 426,87	(15 343 497,54)	-	-	794 801 741,28

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 Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en San Sebastián el 12 de mayo de 2000 bajo la denominación social de Kutxainver2, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 25 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 31 de mayo de 2000 con el número 2.135, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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. Durante 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	0,85%	1,40%

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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	0,84%	1,40%

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 Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 periodo 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- 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, 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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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, entendiéndose 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 Renta Fija Largo Plazo, 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
Depósitos de garantía	643 506,56	2 216 355,11
Operaciones pendientes de liquidar	12,48	-
Administraciones Públicas Deudoras	-	51 357,08
	<u>643 519,04</u>	<u>2 267 712,19</u>

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 futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2019, recoge tanto las retenciones como los intereses de Renta Fija Nacional pendientes de cobro por importe de 12,48 euros.

El capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2019, se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	-	51 357,08
	<u>-</u>	<u>51 357,08</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recogía el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2018, por importe de 51.357,08 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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	160 524,30	-
Otros	588 824,35	719 401,80
	749 348,65	719 401,80

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 160.524,30 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.

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	136 074 011,28	247 683 462,84
Valores representativos de deuda	136 074 011,28	247 683 462,84
Cartera exterior	529 603 447,46	518 732 857,26
Valores representativos de deuda	506 821 515,60	509 952 978,33
Instituciones de Inversión Colectiva	22 711 486,33	8 768 558,12
Derivados	70 445,53	11 320,81
Intereses de la cartera de inversión	464 422,23	2 341 176,60
	666 141 880,97	768 757 496,70

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 Renta Fija Largo Plazo, 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	10 041 245,85	23 429 219,28
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	1 054 875,71	1 066 831,70
Intereses de tesorería	37,01	141,62
	11 096 158,57	24 496 192,67

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 denominadas en dólares, libras esterlinas y dólares australianos.

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	624 324 465,84	52 798 193,29	732 474 209,01	62 327 532,27
Número de participaciones emitidas	626 288,52	53 550,50	768 654,68	65 766,82
Valor liquidativo por participación	996,86	985,95	952,93	947,70
Número de partícipes	61 627	1 386	58 217	1 809

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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	-	15 343 497,54
Otros (Ver Nota 6)	608 098 813,26	743 673 791,90
	608 098 813,26	759 017 289,44

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 Renta Fija Largo Plazo, 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 el fondo no tiene bases imponibles pendientes de compensar. Asimismo, Al 31 de diciembre de 2018 las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascendían a un importe de 15.343.497,54 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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 Renta Fija Largo Plazo, 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					
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4 287 671,00	(411 816,01)	4 294 217,21	6 546,21
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6 400 821,00	(446 714,00)	6 423 713,75	22 892,75
BONO ESTADO ESPANA 1,80 2024-11-30	EUR	4 433 830,00	(11 194,71)	5 185 111,83	751 281,83
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8 238 528,29	50 785,71	8 599 255,61	360 727,32
BONO ESTADO ESPANA 1,30 2026-10-31	EUR	3 339 382,00	(10 970,18)	3 357 735,35	18 353,35
BONO ESTADO ESPANA 1,40 2028-07-30	EUR	5 582 802,27	34 294,20	6 095 217,78	512 415,51
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3 059 790,50	8 373,02	3 391 050,23	331 259,73
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	5 271 500,00	100 359,07	6 443 861,23	1 172 361,23
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	3 794 924,31	2 203,43	3 809 454,37	14 530,06
LETRA ESTADO ESPANA 0,54 2020-02-14	EUR	5 013 225,00	(9 884,90)	5 013 959,90	734,90
BONO ESTADO ESPANA 0,60 2029-10-31	EUR	19 455 412,50	12 489,08	19 464 662,92	9 250,42
TOTALES Deuda pública		68 877 886,87	(682 075,29)	72 078 240,18	3 200 353,31
Renta fija privada cotizada					
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2167-12-24	EUR	3 397 518,00	4 308,44	3 716 769,91	319 251,91
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1 313 806,00	4 695,10	1 316 879,04	3 073,04
BONO VIA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	1 000 000,00	8 818,36	1 010 944,45	10 944,45
BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	707 903,00	7 274,20	743 613,08	35 710,08
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3 304 009,50	4 162,01	3 303 180,94	(828,56)
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	3 014 355,00	14 028,31	3 041 423,49	27 068,49
BONO LIBERBANK S.A 6,88 2027-03-14	EUR	3 169 545,50	155 854,19	3 207 594,02	38 048,52
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,38 2024-04-10	EUR	1 704 207,50	16 328,46	1 759 764,56	55 557,06
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	25 101,68	288,09	26 284,79	1 183,11
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2020-09-01	EUR	1 400 000,00	46 726,16	1 401 675,10	1 675,10
BONO CAIXABANK 6,75 2168-09-13	EUR	1 416 478,00	4 591,16	1 576 229,92	159 751,92
BONO AUTO ABS A 16-1 0,08 2032-12-31	EUR	865 615,71	(36,32)	865 272,72	(342,99)
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	1 423 114,00	7 475,10	1 459 966,15	36 852,15
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	92 939,68	610 728,35	169 042,81
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	57 040,77	423,55	59 963,18	2 922,41
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	1 986 220,00	11 633,47	2 012 450,46	26 230,46
TOTALES Renta fija privada cotizada		25 226 600,20	379 509,96	26 112 740,16	886 139,96

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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
Emissiones avaladas					
BONOFADE0.50 2023-06-17	EUR	3 807 600,00	8 615,30	3 883 159,48	75 559,48
TOTALES Emissiones avaladas		3 807 600,00	8 615,30	3 883 159,48	75 559,48
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK 0.52 2020-01-02	EUR	34 000 000,00	(484,39)	33 999 871,46	(128,54)
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		34 000 000,00	(484,39)	33 999 871,46	(128,54)
TOTAL Cartera Interior		131 912 087,07	(294 434,42)	136 074 011,28	4 161 924,21

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3 785 133,00	(331 837,32)	3 792 765,97	7 632,97
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	(94 680,71)	1 307 446,89	36 903,82
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	16 471 627,00	20 253,18	17 560 208,07	1 088 581,07
BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	7 833 378,10	9 475,91	7 819 747,15	(13 630,95)
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	6 099 936,08	31 834,59	5 947 464,23	(152 471,85)
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6 190 866,63	(118 235,21)	6 450 481,08	259 614,45
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2 174 833,40	3 111,02	2 183 712,80	8 879,40
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	12 700 360,05	157 335,55	14 236 641,84	1 536 281,79
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	6 488 233,33	37 183,43	7 563 062,62	1 074 829,29
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8 040 470,00	(28 264,11)	8 766 434,16	725 964,16
BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	3 228 128,00	39 940,57	4 153 493,28	925 365,28
ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,06 2020-04-14	EUR	7 695 572,50	3 163,89	7 704 497,61	8 925,11
BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	18 852 645,50	173 509,49	18 713 848,64	(138 796,86)
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	12 839 771,84	(202,09)	12 875 715,76	35 943,92
TOTALES Deuda pública		113 671 498,50	(97 411,81)	119 075 520,10	5 404 021,60
Renta fija privada cotizada					
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1 507 027,50	36 022,62	1 589 463,32	82 435,82
BONO ING BANK NV 0,00 2020-11-26	EUR	4 011 520,00	(6 195,08)	4 018 355,08	6 835,08
BONO VOBA FINANCE SRL 0,10 2060-10-27	EUR	3 013 479,65	1 036,23	3 018 154,21	4 674,56
BONO AUCHAN HOLDING SADIR 2,63 2024-01-30	EUR	2 104 851,00	49 668,03	2 253 417,65	148 566,65
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2168-04-30	EUR	1 597 680,00	24 217,98	1 782 282,63	184 602,63
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	1 706 052,00	17 383,53	1 736 925,30	30 873,30
BONO BANKIA SA 3,75 2029-02-15	EUR	2 592 850,00	85 466,32	2 825 179,01	232 329,01
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	2 595 801,00	3 489,38	2 595 851,88	50,88
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	1 200 600,00	7 942,79	1 262 764,85	62 164,85
BONO VW INT FINANCE NV 1,15 2024-11-16	EUR	2 206 424,00	1 670,78	2 261 831,79	55 407,79
BONO SCANIA CV AB 0,20 2021-03-05	EUR	2 304 808,09	(1 633,45)	2 305 817,05	1 008,96
BONO UNICREDIT SPA 7,50 2168-06-03	EUR	2 272 094,00	12 217,16	2 579 608,79	307 514,79
BONO SWISS RE FINANCE LUX 2,53 2050-04-30	EUR	1 203 540,00	20 214,57	1 319 660,51	116 120,51
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,63 2026-04-15	EUR	1 221 522,00	11 755,47	1 271 132,99	49 610,99
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,33 2021-04-16	EUR	4 799 400,00	3 596,31	4 810 876,22	11 476,22
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	4 591 950,00	3 601,98	4 600 819,13	8 869,13

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	7 313 128,22	(1 100,67)	7 334 097,27	20 969,05
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,00 2020-01-06	EUR	3 006 060,00	(5 943,27)	3 006 035,75	(24,25)
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2 199 164,00	8 764,40	2 273 751,23	74 587,23
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	2 813 524,00	(1 620,90)	2 818 193,00	4 669,00
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025-03-04	EUR	1 056 814,50	15 992,29	1 112 282,83	55 468,33
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5 800 580,00	3 478,42	5 832 451,47	31 871,47
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4 193 070,00	9 217,04	4 197 331,06	4 261,06
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	808 968,00	4 869,03	858 694,51	49 726,51
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1 301 443,00	12 092,23	1 376 520,92	75 077,92
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1 172 164,50	21 743,65	1 222 087,44	49 922,94
BONO TAKEDA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-11-21	EUR	5 036 775,00	(11 008,31)	5 037 907,49	1 132,49
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	1 447 926,50	30 151,21	1 402 137,04	(45 789,46)
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2 805 600,00	5 389,48	2 981 791,82	176 191,82
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1 200 744,00	9 987,29	1 223 235,12	22 491,12
BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	696 857,00	4 226,28	762 153,86	65 296,86
BONO EL CORTE INGLES SA 3,00 2024-03-15	EUR	1 251 800,00	7 472,81	1 301 227,19	49 427,19
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2 505 425,00	3 252,59	2 543 767,49	38 342,49
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	3 182 880,00	14 313,88	3 347 642,49	164 762,49
BONO LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	2 282 773,00	35 388,92	2 463 474,36	180 701,36
BONO MMS USA FIN. INC 1,75 2031-06-13	EUR	1 293 168,50	12 751,42	1 322 342,93	29 174,43
BONO SWEDBANK AB A SHARES 1,50 2028-09-18	EUR	2 747 250,00	11 977,31	2 798 501,50	51 251,50
BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	812 136,00	2 082,19	829 167,81	17 031,81
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2 723 713,50	15 933,23	2 743 896,00	20 182,50
BONO CAISSE NAT.REAS.MUT. 3,38 2028-09-24	EUR	1 983 420,00	12 003,37	2 001 606,02	18 186,02
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,28 2022-10-14	EUR	2 998 485,00	1 940,26	2 994 222,74	(4 262,26)
BONO CK HUTCHISON GROUP T 0,38 2023-10-17	EUR	3 879 817,50	4 023,24	3 910 420,19	30 602,69
BONO ZF EUROPE FINANCE BV 3,00 2029-10-23	EUR	1 193 586,00	6 820,95	1 249 669,94	56 083,94
BONO CROWN EUR HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	1 600 800,00	1 958,59	1 605 985,41	5 185,41
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	2 187 603,00	2 325,20	2 183 533,49	(4 069,51)
BONO ASSICURAZIONI GENERALI 2,12 2030-10-01	EUR	3 652 524,00	17 840,66	3 747 816,88	95 292,88
BONO ING GROEP NV 1,00 2030-11-13	EUR	1 294 371,00	1 764,15	1 296 911,77	2 540,77
BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-03-24	EUR	2 298 459,00	118,58	2 297 719,42	(739,58)
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN 0,90 2024-11-19	EUR	2 915 326,50	2 660,37	2 939 948,71	24 622,21
BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	900 490,50	1 919,17	914 300,31	13 809,81

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	1 897 463,50	3 838,96	1 929 654,61	32 191,11
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1 436 911,00	8 700,45	1 477 263,83	40 352,83
BONO TAP-TRANSPORTES AERE 5,63 2024-12-02	EUR	892 998,00	4 065,94	896 438,10	3 440,10
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 1,66 2026-12-04	EUR	2 601 664,00	3 151,30	2 598 968,55	(2 695,45)
BONO GN STORE NORD A/S 0,75 2023-12-06	EUR	1 099 945,00	563,64	1 097 926,38	(2 018,62)
BONO DUFREY ONE B.V. 2,00 2027-02-15	EUR	897 570,00	2 047,02	913 826,48	16 256,48
BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	1 266 486,00	7 481,14	1 242 071,61	(24 414,39)
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2 289 351,00	7 423,05	2 325 373,82	36 022,82
BONO TELEF EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	903 591,00	8 708,00	947 096,50	43 505,50
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2029-07-04	EUR	963 727,50	7 532,21	974 759,77	11 032,27
BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	EUR	2 779 218,00	3 344,68	2 799 777,69	20 559,69
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 1,63 2029-07-15	EUR	4 962 900,00	38 999,28	5 015 567,80	52 667,80
BONO UBI BANCA SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1 704 012,00	35 778,18	1 770 293,51	66 281,51
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	1 606 080,00	1 901,66	1 602 215,59	(3 864,41)
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	6 919 941,00	5 390,62	6 865 747,58	(54 193,42)
BONO VOLVO TREASURY AB 0,10 2021-08-09	EUR	3 200 744,47	384,64	3 212 715,80	11 971,33
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	EUR	1 605 064,00	4 107,36	1 614 756,77	9 692,77
BONO WIRECARD AG 0,50 2024-09-11	EUR	2 084 922,00	4 084,77	1 819 978,16	(264 943,84)
BONO BRITISH TELECOM 1,13 2029-09-12	EUR	1 575 640,00	6 084,86	1 587 788,98	12 148,98
BONO ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	1 601 768,00	4 534,41	1 558 007,75	(43 760,25)
BONO INTERNATIONAL GAME 2,38 2028-04-15	EUR	705 208,00	4 627,11	705 950,24	742,24
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	1 456 868,00	27 504,33	1 457 838,71	970,71
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	3 899 785,50	21,20	3 884 612,80	(15 172,70)
BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	1 298 901,50	3 839,14	1 300 821,47	1 919,97
BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1 323 341,50	32 941,05	1 384 316,11	60 974,61
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5 088 066,00	19 390,46	5 123 646,20	35 580,20
BONO COOP. RABC BANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3 202 806,42	28 403,65	3 157 296,56	(45 509,86)
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1 201 368,00	28 155,77	1 294 441,74	93 073,74
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6 647 539,00	47 465,69	6 810 124,35	162 585,35
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	890 631,00	18 360,04	939 695,12	49 064,12
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1 615 327,45	5 981,07	1 673 417,00	58 089,55
BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1 705 015,00	36 066,77	2 026 562,83	321 547,83
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2 394 456,00	36 458,03	2 566 220,40	171 764,40
BONO TOTAL SA 2,63 2168-02-26	EUR	1 322 139,00	27 767,45	1 407 446,44	85 307,44

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1 446 228,00	(4 445,66)	1 572 796,12	126 568,12
BONO UNICREDIT SPA 0,60 2020-02-19	EUR	3 692 452,00	9 912,45	3 696 378,78	3 926,78
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	198 224,00	2 996,77	211 038,33	12 814,33
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	1 308 047,00	11 288,47	1 342 171,63	34 124,63
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1 497 870,00	7 245,60	1 542 332,10	44 462,10
BONO ARDAGH PKG FIN/HLDGS 2,75 2024-03-15	EUR	1 998 780,00	16 642,85	2 042 416,04	43 636,04
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2 509 100,00	36 708,42	2 597 014,46	87 914,46
BONO UBS GROUP AG-REG 0,30 2022-09-20	EUR	2 403 768,00	(1 677,83)	2 416 103,63	12 335,63
BONO INFRAESTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6 809 369,00	(286 349,26)	6 883 744,26	74 375,26
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	802 960,00	7 135,10	813 765,56	10 805,56
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1 395 968,00	19 469,11	1 522 861,89	126 893,89
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	USD	375 361,08	1 332,64	454 534,41	79 173,33
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	601 026,92	(55 735,02)	645 779,19	44 752,27
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	USD	382 994,48	2 237,77	453 129,40	70 134,92
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2168-03-23	EUR	902 142,00	11 576,67	998 439,40	96 297,40
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	149 887,56	141,19	203 941,43	54 053,87
BONO CASINO GUICHARD PERRI 4,50 2024-03-07	USD	2 588 147,86	31 472,06	3 346 172,21	758 024,35
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	EUR	1 616 256,00	49 343,46	1 472 746,07	(143 509,93)
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	3 593 757,99	(141 858,08)	3 901 761,62	308 003,63
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	USD	215 822,77	3 292,55	264 501,62	48 678,85
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	EUR	2 299 816,00	1 988,01	2 326 692,80	26 876,80
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	USD	785 463,25	776,51	996 161,13	210 697,88
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	649 902,05	12 354,48	726 837,38	76 935,33
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 686 959,00	49 228,06	2 729 995,99	43 036,99
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	2 302 691,00	10 955,27	2 364 480,77	61 789,77
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	605 838,00	4 625,54	688 265,56	82 427,56
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	712 999,00	(3 192,17)	804 005,84	91 006,84
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,25 2023-04-03	EUR	1 061 586,59	2 021,75	1 461 896,17	400 309,58
BONO CITIGROUP INC 1,38 2021-10-27	EUR	1 291 576,00	36 404,72	1 421 308,69	129 732,69
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2168-06-30	EUR	4 128 280,00	(48 988,35)	4 168 616,11	40 336,11
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,66 2024-04-26	EUR	1 009 030,00	446,59	1 182 788,41	173 758,41
BONO BERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	896 742,00	11 014,30	920 581,68	23 839,68
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	4 284 520,00	(172 238,44)	4 298 548,82	14 028,82
	EUR	2 157 309,00	3 742,13	2 188 219,03	30 910,03

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 GLAXOSMITHKLINE CAPI 0,00 2020-05-21	EUR	2 511 725,00	(9 451,67)	2 512 526,67	801,67
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2 997 090,00	16 909,30	3 038 474,55	41 384,55
BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1 544 272,00	(9 612,12)	1 752 383,14	208 111,14
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,00 2020-03-02	EUR	6 523 010,00	(21 044,41)	6 523 237,62	227,62
BONO SOC.GENERALE 0,06 2023-03-06	EUR	5 891 880,00	35 392,81	5 954 614,69	62 734,69
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2 394 312,00	24 967,30	2 423 877,14	29 565,14
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,54 2022-04-19	EUR	2 924 820,00	33 011,32	2 996 088,68	71 268,68
BONO OMV AG 6,25 2168-12-09	EUR	729 522,00	3 420,40	765 135,70	35 613,70
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	5 117 703,78	(8 710,69)	5 096 117,70	(21 586,08)
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	993 540,00	29 577,30	1 145 264,01	151 724,01
BONO ING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	3 048 255,00	16 629,57	3 051 428,63	3 173,63
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2 588 300,00	70 770,57	2 742 610,18	154 310,18
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	107 758,00	2 127,07	107 956,34	198,34
BONO OP CORP. BANK PLC 0,09 2021-05-22	EUR	1 715 062,00	(7 900,05)	1 717 584,67	2 522,67
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,08 2023-10-05	EUR	5 508 580,00	(2 216,92)	5 506 215,88	(2 364,12)
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,39 2023-05-04	EUR	6 304 788,00	1 870,22	6 359 121,13	54 333,13
BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1 186 851,54	6 729,11	1 236 449,51	49 597,97
BONO UNICREDIT SPA 6,63 2168-12-03	EUR	1 098 284,00	5 423,54	1 193 624,10	95 340,10
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2 610 608,00	6 326,51	2 650 069,12	39 461,12
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1 373 918,00	(32 334,18)	1 383 827,68	9 909,68
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,58 2023-01-05	EUR	7 518 300,00	1 824,15	7 570 720,64	52 420,64
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	798 960,00	9 125,83	817 894,28	18 934,28
BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2 799 944,00	35 192,24	2 844 608,14	44 664,14
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,50 2021-10-04	EUR	2 206 908,00	(217,06)	2 225 576,87	18 668,87
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	3 993 320,00	4 097,09	4 023 005,10	29 685,10
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2 093 448,00	12 088,79	2 146 608,85	53 160,85
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2 690 901,00	27 155,43	2 731 420,33	40 519,33
BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,00 2020-05-15	EUR	1 701 615,00	(1 374,55)	1 701 145,05	(469,95)
BONO BANK OF CHINA LTD PA 0,06 2020-11-22	EUR	3 005 160,00	(3 407,76)	3 004 245,76	(914,24)
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1 501 680,00	3 036,81	1 597 984,50	96 304,50
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	1 785 652,04	(433,65)	1 790 703,05	5 051,01
BONO JYSKE BANK A/S 0,20 2022-12-01	EUR	2 236 542,00	(14 863,68)	2 232 295,44	(4 246,56)
BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	1 489 935,00	28 804,48	1 523 977,23	34 042,23
TOTALES Renta fija privada cotizada		346 881 414,21	901 124,37	355 172 404,03	8 290 989,82

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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
Emissiones avaladas					
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10 131 600,00	(94 775,28)	10 133 380,17	1 780,17
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-02-03	EUR	12 527 375,00	1 517,66	12 531 020,38	3 645,38
BONO CO 0,00 2022-10-31	EUR	807 456,00	(416,63)	806 720,63	(735,37)
TOTALES Emissiones avaladas		23 466 431,00	(93 674,25)	23 471 121,18	4 690,18
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	3 299,71	931 650,83	26 457,83
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2 211 506,00	(1 098,26)	2 256 159,93	44 653,93
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	4 077 286,00	18 367,57	4 225 979,32	148 693,32
CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1 606 608,00	28 249,32	1 688 680,21	82 072,21
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		8 800 593,00	48 818,34	9 102 470,29	301 877,29
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	418 820,22	84 572,72
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	497 060,82	245 602,08
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMMKT	USD	4 008 319,15	-	4 583 089,89	574 770,74
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3 701 546,41	-	4 088 258,43	386 712,02
PARTICIPACIONES FR.GREEN TARGET INC.	EUR	12 948 348,38	-	13 124 256,97	175 908,59
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		21 243 920,18	-	22 711 486,33	1 467 566,15
TOTAL Cartera Exterior		514 063 856,89	758 856,65	529 533 001,93	15 469 145,04

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO B.TR/2405 1 2020-03-31	USD	31 441 669,56	31 307 628,86	31/03/2020
TOTALES Futuros comprados		31 441 669,56	31 307 628,86	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO EUR/USD 1 2020-03-16 COMPRA	EUR	29 388 723,92	29 678 883,54	16/03/2020
FUTURO B.BKO/2112 1 2020-03-06	EUR	16 794 750,00	16 785 750,00	6/03/2020
FUTURO B.OBL2410 1 2020-03-06	EUR	60 492 630,00	60 267 130,00	6/03/2020
FUTURO B.DBR/2902 1 2020-03-06	EUR	11 017 880,00	10 911 360,00	6/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		117 693 983,92	117 643 123,54	
TOTALES		149 135 653,48	148.950.752,40	

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 ESTADO ESPAÑA 0,75 2021-07-30	EUR	16 789 172,00	(27 970,64)	16 867 726,53	78 554,53
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3 059 790,50	10 093,93	3 109 447,32	49 656,82
BONO ESTADO ESPAÑA 2,70 2048-10-31	EUR	6 522 457,24	25 050,50	6 374 464,05	(147 993,19)
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	25 321 996,00	148 074,30	25 372 241,67	50 245,67
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,35 2019-06-14	EUR	25 088 750,00	(48 558,89)	25 098 808,89	10 058,89
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15 2023-11-30	EUR	6 479 172,29	(28 684,86)	6 462 313,80	(16 858,49)
BONO ESTADO ESPAÑA 0,05 2021-01-31	EUR	14 231 240,00	(104,96)	14 277 743,95	46 503,95
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-04-30	EUR	1 621 815,52	13 505,50	1 608 986,12	(12 829,40)
BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	10 922 230,00	36 419,93	11 150 396,23	228 166,23
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	7 299 000,00	150 061,52	7 339 154,59	40 154,59
BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	17 836 185,00	41 072,90	18 017 483,03	181 298,03
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4 287 671,00	(264 042,79)	4 333 662,45	45 991,45
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3 095 629,00	44 085,71	3 239 540,03	143 911,03
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	3 176 739,00	(303 736,90)	3 178 769,39	2 030,39
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8 238 528,29	55 580,16	8 532 957,18	294 428,89
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3 488 555,00	41 393,44	3 508 853,61	20 298,61
BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	8 734 418,00	54 886,85	9 029 494,54	295 076,54
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	4 433 830,00	(24 084,73)	5 095 027,84	661 197,84
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2 039 124,62	85 787,96	2 169 025,57	129 900,95
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6 400 821,00	(276 064,78)	6 538 320,59	137 499,59
BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	7 812 634,70	3 510,34	8 190 891,86	378 257,16
TOTALES Deuda pública		186 879 759,16	(263 725,51)	189 495 309,24	2 615 550,08
Renta fija privada cotizada					
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	28 519,54	270,78	29 593,10	1 073,56
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	64 951,55	394,90	67 613,73	2 662,18
BONO BERCAJA BANCO S.A.U 0,54 2019-04-25	EUR	95 378,00	13 704,55	95 528,81	150,81
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	77 767,93	635 794,89	194 109,35
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	1 570 050,00	(19 275,84)	1 571 175,63	1 125,63
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	1 516 185,00	7 970,45	1 527 138,80	10 953,80
BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	1 525 125,00	537,91	1 525 668,32	543,32
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	1 423 114,00	13 790,80	1 410 314,71	(12 799,29)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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
BONO BANCO DE SABADELL 0,70 2019-06-17	EUR	7 680 288,00	47 927,24	7 683 711,32	3 423,32
BONO AUTO ABS A 16-1 0,17 2032-12-31	EUR	1 907 593,25	(15,19)	1 907 490,72	(102,53)
BONO CAIXABANK 6,75 2166-09-13	EUR	1 416 478,00	4 662,01	1 416 792,99	314,99
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2020-09-01	EUR	1 400 000,00	46 680,01	1 380 612,51	(19 387,49)
BONO MAPFRE S.A. 4,13 2048-09-07	EUR	3 504 235,00	45 164,41	3 494 618,60	(9 616,40)
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2166-12-24	EUR	3 397 518,00	3 766,58	3 160 670,24	(236 847,76)
TOTALES Renta fija privada cotizada		25 971 120,88	243 346,54	25 906 724,37	(64 396,51)
Emissiones avaladas					
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	7 167 370,00	(110 420,25)	7 185 706,69	18 336,69
TOTALES Emissiones avaladas		7 167 370,00	(110 420,25)	7 185 706,69	18 336,69
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANKIA SA 3,13 2019-01-21	EUR	2 225 300,00	39 755,43	2 228 757,09	3 457,09
CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7 575 953,00	64 940,41	7 966 965,45	391 012,45
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		9 801 253,00	104 695,84	10 195 722,54	394 469,54
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK -0,42 2019-01-02	EUR	14 900 000,00	-	14 900 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		14 900 000,00	-	14 900 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		244 719 503,04	(26 103,38)	247 683 462,84	2 963 959,80

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 GEN VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3 785 133,00	(210 086,93)	3 829 220,89	44 087,89
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	(77 065,54)	1 353 194,07	82 651,00
BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	4 838 863,44	118 720,43	4 821 792,93	(17 070,51)
BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	3 004 415,17	60 627,94	3 415 988,09	411 572,92
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	14 072 258,00	227 498,32	15 215 986,70	1 143 728,70
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	6 099 936,08	25 867,21	5 483 611,72	(616 324,36)
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6 190 866,63	(70 513,56)	6 332 109,65	141 243,02
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	21 904 763,81	223 409,23	21 679 366,89	(225 396,92)
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2 174 833,40	1 343,07	2 147 037,71	(27 795,69)
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	12 700 360,05	142 116,97	13 144 747,30	444 387,25
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	4 641 378,00	16 325,93	4 928 301,76	286 923,76
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8 040 470,00	83 960,32	8 353 160,31	312 690,31
ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,66 2019-11-14	EUR	9 934 300,00	8 435,73	9 966 264,27	31 964,27
TOTALES Deuda pública		98 658 120,65	550 639,12	100 670 782,29	2 012 661,64
Renta fija privada cotizada					
BONO UNITED TECHNOLOG 2,15 2030-05-18	EUR	1 404 298,00	18 435,38	1 394 908,35	(9 389,65)
BONO VOBA FINANCE SRL 0,18 2060-10-27	EUR	3 774 084,00	1 270,78	3 773 878,17	(205,83)
BONO IR.BK OF SCOT.GROUP 1,75 2026-03-02	EUR	2 790 060,00	41 691,08	2 676 507,88	(113 552,12)
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,75 2022-06-14	EUR	4 395 072,00	42 778,28	4 340 717,50	(54 354,50)
BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2 799 944,00	35 209,17	2 623 305,68	(176 638,32)
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,66 2024-04-26	EUR	3 885 882,00	45 510,33	3 604 412,16	(281 469,84)
BONO BERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	4 284 520,00	(60 452,21)	4 289 645,63	5 125,63
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2 394 312,00	23 856,18	2 247 544,26	(146 767,74)
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	2 511 725,00	(3 598,77)	2 507 098,77	(4 626,23)
BONO JYSKE BANK A/S 0,28 2022-12-01	EUR	2 236 542,00	(7 426,26)	2 202 654,22	(33 887,78)
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2 997 090,00	16 349,47	2 896 788,20	(100 301,80)
BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1 544 272,00	(297,95)	1 471 803,92	(72 468,08)
BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-05-22	EUR	1 707 514,00	19 630,82	1 703 971,47	(3 542,53)
BONO OP CORP. BANK PLC 0,18 2021-05-22	EUR	1 715 062,00	(2 724,15)	1 710 968,02	(4 093,98)
BONO SOC.GENERALE 0,13 2023-03-06	EUR	5 891 880,00	13 005,63	5 769 992,70	(121 887,30)
BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	8 256 560,00	(22 062,04)	8 260 451,08	3 891,08
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2 157 309,00	19 046,19	2 132 248,47	(25 060,53)
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,18 2023-10-05	EUR	6 309 828,00	750,70	6 050 335,25	(259 492,75)
BONO BECTON DICKINS. & CO 0,37 2019-06-06	EUR	2 207 194,00	(1 032,69)	2 208 418,30	1 224,30
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2 610 608,00	8 451,31	2 529 052,17	(81 555,83)
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1 373 918,00	(13 552,61)	1 347 989,25	(25 928,75)
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,68 2023-01-05	EUR	7 518 300,00	7 258,36	7 378 502,89	(139 797,11)
BONO HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	1 487 295,00	10 124,77	1 359 098,04	(128 196,96)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	2 396 880,00	26 806,55	2 352 049,78	(44 830,22)
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	6 523 010,00	(9 149,65)	6 483 054,32	(39 955,68)
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,50 2021-10-04	EUR	5 216 328,00	4 922,45	5 203 530,04	(12 797,96)
BONO OMV AG 6,25 2166-12-09	EUR	2 066 979,00	7 881,15	1 942 693,96	(124 285,04)
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2 093 448,00	11 513,38	1 875 831,13	(217 616,87)
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2 690 901,00	25 451,61	2 598 137,65	(92 763,35)
BONO NATIONAL EXPRESS GR 0,08 2020-05-15	EUR	1 701 615,00	(545,55)	1 688 675,02	(12 939,98)
BONO BANK OF CHINA LTD PAJO,15 2020-11-22	EUR	3 005 160,00	(1 398,74)	2 993 979,24	(11 180,76)
BONO GAZPROM CAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1 501 680,00	3 293,34	1 439 022,82	(62 657,18)
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	2 598 776,58	231,09	2 601 517,10	2 740,52
BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	1 489 935,00	27 915,48	1 388 636,23	(101 298,77)
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2 505 425,00	5 070,01	2 507 689,92	2 264,92
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1 301 443,00	12 390,07	1 280 415,05	(21 027,95)
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	2 153 977,50	12 079,10	2 159 815,26	5 837,76
BONO SWEDBANK AB A SHARES 1,50 2028-09-18	EUR	2 747 250,00	11 753,65	2 722 362,27	(24 887,73)
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	2 945 781,50	39 220,75	2 486 805,25	(458 976,25)
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2 199 164,00	8 618,22	2 176 108,96	(23 055,04)
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1 200 744,00	3 248,11	1 184 520,44	(16 223,56)
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2022-04-19	EUR	2 924 820,00	14 362,78	2 895 521,89	(29 298,11)
BONO EL CORTE INGLES SA 3,00 2024-03-15	EUR	1 251 800,00	8 522,25	1 259 406,92	7 606,92
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4 193 070,00	6 937,40	4 183 121,83	(9 948,17)
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	5 559 232,00	19 557,87	5 569 467,66	10 235,66
BONO LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	3 672 287,00	11 352,35	3 619 786,60	(52 500,40)
BONO VW INT FINANCE NV 1,23 2024-11-16	EUR	4 412 848,00	6 083,43	4 404 223,57	(8 624,43)
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2 805 600,00	6 499,36	2 810 432,20	4 832,20
BONO TAKEDA PHARMACEUTICAL 3,00 2030-11-21	EUR	3 935 920,00	13 443,27	4 080 627,41	144 707,41
BONO ING BANK NV 0,08 2020-11-26	EUR	4 011 520,00	(225,05)	4 010 471,72	(1 048,28)
BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	696 857,00	3 952,44	687 443,89	(9 413,11)
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1 708 262,00	13 968,92	1 706 961,81	(1 300,19)
BONO AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	2 200 660,00	(531,90)	2 201 389,90	729,90
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	6 438 498,22	(1 161,32)	6 395 481,85	(43 016,37)
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	2 781 912,00	81 530,95	2 850 968,89	69 056,89
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	5 973 000,00	88 893,04	5 712 031,07	(260 968,93)
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2 289 351,00	5 314,14	2 285 484,91	(3 866,09)
BONO AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	5 451 985,00	64 097,82	5 362 683,62	(89 301,38)
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	808 968,00	6 593,09	758 590,03	(50 377,97)
BONO BP CAPITAL MARKETS 0,90 2024-07-03	EUR	4 319 565,00	17 554,54	4 298 626,42	(20 938,58)
BONO ZI RETE GAS SPA 2,20 2025-09-11	EUR	4 848 864,00	29 810,42	4 807 750,57	(41 113,43)
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	8 984 970,00	4 744,00	8 993 738,33	8 768,33

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 INFRAESTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6 809 369,00	(78 296,85)	6 833 350,78	23 981,78
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,15 2019-01-10	EUR	6 704 602,97	(4 322,35)	6 704 771,54	168,57
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2023-08-29	EUR	3 959 120,00	7 821,92	3 955 273,97	(3 846,03)
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025-03-04	EUR	1 056 814,50	6 430,19	1 031 143,85	(25 670,65)
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5 800 580,00	3 681,95	5 789 222,19	(11 357,81)
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,75 2022-09-11	EUR	8 886 960,00	34 852,92	8 854 094,48	(32 865,52)
BONO SPAREBANK 1 SMN 0,75 2023-07-03	EUR	5 299 099,00	19 751,28	5 290 844,36	(8 254,64)
BONO GOLDMAN SACHS 0,43 2019-10-29	EUR	3 301 056,00	1 626,45	3 310 972,13	9 916,13
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	215 822,77	2 662,53	223 746,59	7 923,82
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1 395 968,00	19 096,95	1 431 533,00	35 565,00
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	785 463,25	714,91	919 177,51	133 714,26
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	649 902,05	12 371,45	656 462,79	6 560,74
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2 686 959,00	47 006,56	2 788 750,92	101 791,92
BONO SYMRIS AG 1,75 2019-07-10	EUR	2 508 075,00	13 579,41	2 527 451,75	19 376,75
BONO COCA COLA CO THE 1,13 2027-03-09	EUR	2 766 764,00	35 644,88	2 807 178,63	40 414,63
BONO TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1 204 608,00	6 037,56	1 278 856,03	74 248,03
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	35 476,81	1 368 847,12	77 271,12
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	605 838,00	5 114,09	603 726,89	(2 111,11)
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1 222 284,00	(4 077,06)	1 213 049,77	(9 234,23)
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1 061 586,59	2 410,78	1 235 282,55	173 695,96
BONO UNICREDIT SPA 0,68 2020-02-19	EUR	3 692 452,00	8 786,01	3 697 755,59	5 303,59
BONO TOTAL SA 2,63 2167-02-26	EUR	1 322 139,00	27 803,54	1 293 634,35	(28 504,65)
BONO WELLS FARGO & CO 1,50 2027-05-24	EUR	1 484 880,00	15 826,69	1 475 926,60	(8 953,40)
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	11 384,52	2 378 588,83	75 897,83
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1 209 600,00	36 588,04	1 214 861,55	5 261,55
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	375 361,08	1 773,64	449 324,80	73 963,72
BONO STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	246 795,00	14 313,13	249 193,07	2 398,07
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	2 610 883,52	(22 047,00)	2 931 300,37	320 416,85
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	601 026,92	(42 745,64)	610 008,17	8 981,25
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	2 105,61	421 226,43	38 231,95
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	902 142,00	11 813,18	998 089,96	95 947,96
BONO COOP. RABOBANK UA 2,50 2026-05-26	EUR	1 483 215,00	28 197,14	1 548 332,86	65 117,86
BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	1 412 740,00	(2 769,33)	1 570 730,78	157 990,78
BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2 011 860,00	2 552,00	2 019 598,00	7 738,00
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2167-03-23	USD	149 887,56	148,48	174 596,05	24 708,49
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2 211 704,00	84 108,19	2 336 766,99	125 062,99
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	2 588 147,86	33 471,37	3 089 103,88	500 956,02
BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2 162 433,00	(38 975,09)	2 180 253,32	17 820,32
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	79 539,12	2 298 502,46	(226 897,54)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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
BONOIBP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1 218 696,00	23 086,69	1 339 786,15	121 090,15
BONOINTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1 608 496,00	12 062,95	1 576 270,20	(32 225,80)
BONOKOREA GAS CORP 2,38 2019-04-15	EUR	2 100 588,00	34 851,42	2 122 914,98	22 326,98
BONOUBS GROUP FUNDING SW 0,39 2022-09-20	EUR	5 408 478,00	(2 086,39)	5 360 554,24	(47 923,76)
BONOIEDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	2 306 601,00	8 998,49	2 383 662,52	77 061,52
BONOBANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	3 119 189,00	30 772,21	3 147 853,56	28 664,56
BONOBANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2027-02-10	EUR	1 105 907,00	33 102,62	1 128 099,72	22 192,72
BONOICAIXABANK 3,50 2027-02-15	EUR	1 632 096,00	43 530,45	1 652 788,02	20 692,02
BONORYANAI DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1 497 870,00	6 924,88	1 481 380,26	(16 489,74)
BONING GROEP NV 2,50 2029-02-15	EUR	2 005 020,00	42 878,20	2 021 300,43	16 280,43
BONOTELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3 593 757,99	(106 372,83)	3 103 147,49	(490 610,50)
BONOR.BK OF SCOT GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2 509 100,00	38 168,46	2 513 253,46	4 153,46
BONOWESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5 088 066,00	17 124,91	5 070 653,25	(17 412,75)
BONOICAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2166-06-30	EUR	1 009 030,00	531,03	1 095 008,97	85 978,97
BONOCOOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3 202 806,42	27 348,73	2 860 147,43	(342 658,99)
BONOOP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2 299 816,00	1 958,23	2 296 436,81	(3 379,19)
BONOBANK OF AMERICA CORP 0,46 2023-05-04	EUR	6 304 788,00	3 281,29	6 199 393,16	(105 394,84)
BONJAMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1 186 851,54	6 380,76	1 102 588,12	(84 263,42)
BONOIELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	725,80	90 143,21	17 397,18
BONOJARDAGH PKG FIN/HLDGS 2,75 2024-03-15	EUR	1 998 780,00	16 517,32	1 964 075,60	(34 704,40)
BONOHSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1 615 327,45	5 824,01	1 555 213,91	(60 113,54)
BONOBANCO SANTANDER S.A. 2,50 2025-03-18	EUR	2 408 832,00	44 104,31	2 402 854,16	(5 977,84)
BONOIVATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1 201 368,00	28 190,81	1 137 392,04	(63 975,96)
BONOIFCE BANK PLC 0,67 2019-09-17	EUR	6 290 235,00	9 643,42	6 298 421,63	8 186,63
BONOIREPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6 647 539,00	36 899,98	6 927 035,05	279 496,05
BONOBANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	8 163 920,00	62 004,01	8 151 372,43	(12 547,57)
BONOIDEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	5 219 500,00	39 874,24	5 223 884,88	4 384,88
BONOITELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	3 369 808,00	46 398,00	3 338 170,66	(31 637,34)
BONOMERLIN PROP. SOCI 2,38 2022-05-23	EUR	890 631,00	16 806,91	931 194,77	40 563,77
BONONIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3 436 917,00	(83 196,83)	3 456 130,45	19 213,45
BONOSCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1 705 015,00	36 205,39	1 734 838,77	29 823,77
BONORCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2 811 396,00	(4 453,15)	2 815 870,63	4 474,63
BONOORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2 394 456,00	35 701,20	2 536 374,20	141 918,20
BONOIFCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2 810 360,00	27 259,88	2 809 674,42	(685,58)
BONOSAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1 446 228,00	2 022,87	1 441 464,39	(4 763,61)
BONOTELEF.EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	1 991 240,00	8 955,53	1 894 755,98	(96 484,02)
BONOINICREDIT SPA 6,63 2166-12-03	EUR	1 098 284,00	5 477,68	1 038 121,09	(60 162,91)
BONOBANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	1 477 725,00	59 320,78	1 540 837,51	63 112,51
TOTALES Renta fija privada cotizada		393 998 020,78	1 819 104,83	391 963 943,37	(2 034 077,41)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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
Emissiones avaladas					
BONOS BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10 131 600,00	(29 653,23)	10 055 358,12	(76 241,88)
TOTALES Emissiones avaladas		10 131 600,00	(29 653,23)	10 055 358,12	(76 241,88)
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	4 125,67	963 849,85	58 656,85
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2 211 506,00	1 198,28	2 221 809,20	10 303,20
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	4 077 286,00	21 865,31	4 077 235,50	(50,50)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		7 193 985,00	27 189,26	7 262 894,55	68 909,55
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	361 527,93	27 280,43
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	425 687,28	174 228,54
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMMKT	USD	4 008 319,15	-	4 427 664,77	419 345,62
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3 701 546,41	-	3 553 678,14	(147 868,27)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 295 571,80	-	8 768 558,12	472 986,32
TOTAL Cartera Exterior		518 277 298,23	2 367 279,98	518 721 536,45	444 238,22

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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	63 664 510,00	63 944 140,00	7/03/2019
FUTURO B.DBR2310 1 2019-03-07	EUR	99 584 250,00	99 787 560,00	7/03/2019
FUTURO B.DBR2101 1 2019-03-07	EUR	19 024 700,00	19 029 800,00	7/03/2019
FUTURO EUR/USD 1 2019-03-18 COMPRA	EUR	18 115 359,97	18 209 389,80	18/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		200 388 819,97	200 970 889,80	
TOTALES		200 388 819,97	200 970 889,80	

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 vistos 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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.

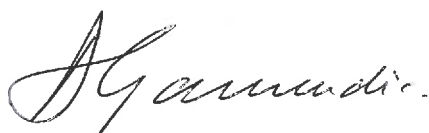
Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

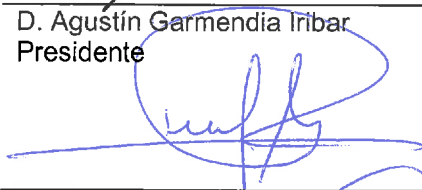
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 24 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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.

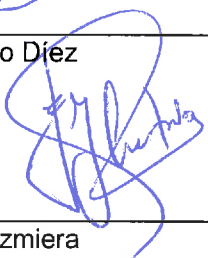
FIRMANTES:



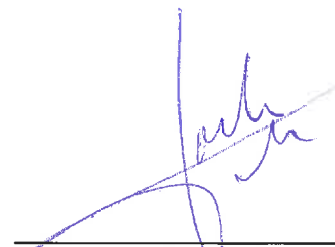
D. Agustín Garmendia Iribar
Presidente



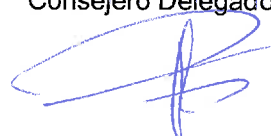
D. Jesús María Blanco Díez
Vocal



D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal



D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado



D. Pedro Unamuno Bidasoro
Vocal