

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2022,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

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 del Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (la 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 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la Nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo al 31 de diciembre de 2022. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como cuestiones clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta a la cuestión clave de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

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

La Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo 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.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 21 de abril de 2023.

Periodo de contratación

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en su reunión celebrada el 24 de julio de 2019 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Pablo Mugica

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18694

21 de abril de 2023



DELOITTE, S.L.

2023 Núm. 03/23/02401
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo I incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.659.898.092,50	1.184.077.286,13
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.659.898.092,50	1.184.077.286,13
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.799.526.574,31	1.187.255.043,59
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	65.669,58	65.669,58
ACTIVO CORRIENTE	1.660.951.320,34	1.184.848.821,09	(Acciones propias)	-	-
Deudores	204.784,79	2.325.012,71	Resultados de ejercicios anteriores	1.227.426,87	1.227.426,87
Cartera de inversiones financieras	1.619.598.414,58	1.158.151.092,67	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	130.853.264,41	220.567.848,83	Resultado del ejercicio	(140.921.578,26)	(4.470.853,91)
Valores representativos de deuda	130.853.264,41	220.567.848,83	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.474.133.675,86	932.963.917,43	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	1.453.661.740,27	910.506.315,52	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	20.414.346,34	22.327.580,99	PASIVO CORRIENTE	1.053.227,84	771.534,96
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	57.589,25	130.020,92	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	1.010.952,70	738.905,45
Intereses de la cartera de inversión	14.611.474,31	4.619.326,41	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	42.275,14	32.629,51
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	41.148.120,97	24.372.715,71			
TOTAL ACTIVO	1.660.951.320,34	1.184.848.821,09	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.660.951.320,34	1.184.848.821,09
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	7.630.270,90	235.329.754,68			
Compromisos por operaciones largas de derivados	7.630.270,90	23.888.858,84			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	211.440.895,84			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.855.689.182,86	1.097.220.883,24			
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 (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	145.392.432,17	4.470.853,91			
Otros	1.710.296.750,69	1.092.750.029,33			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.863.319.453,76	1.332.550.637,92			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados El 31 de Diciembre de 2022 y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(9.059.898,20)	(8.363.109,87)
Comisión de gestión	(7.682.099,25)	(7.120.942,77)
Comisión depositario	(1.324.067,17)	(1.196.630,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(53.731,78)	(45.536,86)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de Inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(9.059.898,20)	(8.363.109,87)
Ingresos financieros	26.743.831,74	14.452.025,73
Gastos financieros	(33.931,89)	(42.489,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(152.747.082,23)	(8.896.466,99)
Por operaciones de la cartera interior	(15.193.513,24)	(2.749.863,60)
Por operaciones de la cartera exterior	(138.019.741,40)	(6.450.422,91)
Por operaciones con derivados	466.172,41	303.819,52
Otros	-	-
Diferencias de cambio	127.895,70	(5.915,64)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.952.393,38)	(1.614.898,13)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(314.739,03)	(443.833,07)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(14.353.845,04)	(1.440.808,24)
Resultados por operaciones con derivados	8.716.190,69	269.743,18
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(131.861.680,06)	3.892.255,96
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(140.921.578,26)	(4.470.853,91)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(140.921.578,26)	(4.470.853,91)

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

Las Notas 1 a 9 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 2022.

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros	
	2022	2021 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(140.921.578,26)	(4.470.853,91)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(140.921.578,26)	(4.470.853,91)

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

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2020 (*)	-	1.009.390.020,87	-	65.669,58	-	1.227.426,87	-	45.225.251,05	-	-	-	1.055.908.368,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2021 (*)	-	1.009.390.020,87	-	65.669,58	-	1.227.426,87	-	45.225.251,05	-	-	-	1.055.908.368,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(4.470.853,91)	-	-	-	(4.470.853,91)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	45.225.251,05	-	-	-	-	-	(45.225.251,05)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	411.007.511,91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	411.007.511,91
Reembolsos	-	(278.367.740,24)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(278.367.740,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)	-	1.187.255.043,59	-	65.669,58	-	1.227.426,87	-	(4.470.853,91)	-	-	-	1.184.077.286,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2022	-	1.187.255.043,59	-	65.669,58	-	1.227.426,87	-	(4.470.853,91)	-	-	-	1.184.077.286,13
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(4.470.853,91)	-	-	-	-	-	(140.921.578,26)	-	-	-	(140.921.578,26)
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	4.470.853,91	-	-	-	-
Suscripciones	-	873.882.021,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	873.882.021,94
Reembolsos	-	(257.139.637,31)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(257.139.637,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	-	1.799.526.574,31	-	65.669,58	-	1.227.426,87	-	(140.921.578,26)	-	-	-	1.659.898.092,50

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

Las Notas 1 a 9 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 2

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

1. Reseña del Fondo

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, FI (en adelante, el Fondo) se constituyó el 12 de mayo de 2000 bajo la denominación de Kutxainver2, Fondo de Inversión. Con fecha 25 de abril de 2013 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.135, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

El objeto del Fondo 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 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, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos (véase Nota 4).

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.

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. – en adelante, la Sociedad Gestora -. Al 31 de diciembre de 2022 esta entidad está integrada en el Grupo Kutxabank, cuya sociedad dominante es Kutxabank S.A., siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Asimismo, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, con domicilio social en Gran Vía 19-21 de Bilbao, tiene la facultad de ejercer el control sobre Kutxabank. Por lo tanto, Kutxabank y sus Sociedades Dependientes forman parte del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Cecabank, S.A. (Grupo CECA), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

El patrimonio del Fondo está formalizado en dos clases de participaciones:

- 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 la Sociedad Gestora, aplicable a partir del 15 de diciembre de 2017.
- Clase Estándar: Resto de participaciones de clientes, aplicable a partir del 15 de diciembre de 2017.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada Sociedad Gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

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.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2022, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2021 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2022.

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) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2021.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2022 y 2021 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - 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.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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 este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe “Gastos financieros” 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 (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la Sociedad Gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	171.751.224,88
Comprendido entre 1 y 2 años	139.803.617,12
Comprendido entre 2 y 3 años	187.178.771,37
Comprendido entre 3 y 4 años	268.456.967,89
Comprendido entre 4 y 5 años	142.130.779,59
Superior a 5 años	675.193.643,83
Total	1.584.515.004,68

Asimismo, 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	7.630.270,90
Total	7.630.270,90

Al 31 de diciembre de 2022, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2022 se recogen 167 miles de euros (2.325 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 22 miles de euros (22 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Cecabank, S.A. (Grupo CECA) o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). 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, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad Gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad Gestora. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el Folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados.

Las primas pagadas por la compra de opciones bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes. La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La Sociedad Gestora del Fondo cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en el Folleto del Fondo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2022, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Cecabank, S.A. (Grupo CECA) - cuentas en euros-	40.240.893,21
Cecabank, S.A. (Grupo CECA) - cuentas en divisa -	944.985,56
Cecabank, S.A. (Grupo CECA) - intereses devengados en euros-	106.660,36
Cecabank, S.A. (Grupo CECA) - intereses devengados en divisa-	1.242,65
	41.293.781,78
Otras cuentas de tesorería:	
Kutxabank, S.A. (cuentas en euros)	(145.660,65)
Cajasur, S.A. (cuentas en euros)	(0,16)
	(145.660,81)
Total	41.148.120,97

Dentro del epígrafe de “Otras cuentas de tesorería” del detalle anterior, se incluyen saldos en cuentas corrientes en Kutxabank S.A. y Cajasur S.A. , sociedades pertenecientes al Grupo Kutxabank, por importe de 146 miles de euros negativos y un importe negativo no significativo, respectivamente. Dicho saldo se deriva de la operatoria de suscripciones y reembolsos, que se realiza sobre las cuentas de los distribuidores, si bien, diariamente hay un flujo de efectivo entre las cuentas de los distribuidores y las cuentas del depositario para minimizar estos saldos.

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento.

6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, por cada clase de participación, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el patrimonio está formalizado por clases de participaciones, cuyas características se detallan en las Notas 1 y 7.

Al 31 de diciembre de 2022, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2022			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI CLASE ESTANDAR	26.318.127,74	893,29	29.462,15	761
KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA	1.633.579.964,76	923,60	1.768.713,91	93.636

Al 31 de diciembre de 2021, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2021			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI CLASE ESTANDAR	43.732.327,24	1.004,12	43.552,83	979
KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA	1.140.344.958,89	1.029,51	1.107.658,68	92.224

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su Sociedad Gestora. Por este servicio, durante 2022 y 2021, el Fondo ha devengado una comisión del 0,56% y 1,40% anual para las clases de participaciones Cartera y Estándar, respectivamente, calculada sobre el patrimonio diario de cada clase, y que se satisface mensualmente.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2022 y 2021, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Kutxabank, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Kutxabank, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” del balance.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la Sociedad Gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la Sociedad Gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.

10. 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.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

Incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 2 miles de euros (2 miles de euros en el ejercicio 2022).

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2022 y 2021, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2022 y 2021, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2018 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en el epígrafe “Deudores” del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 38 miles de euros e importe no significativo, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1%, 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 Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia.

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 (véase Nota 3-h).

Conforme a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 50% de la base imponible previa. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Dóvsa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000012K95	BONO ESTADO ESPANA 3,45 2043-07-30	6.731.131,11
EUR	ES0L02301130	LETRA ESTADO ESPANA 0,65 2023-01-13	29.984.823,48
EUR	ES00000012H58	BONO ESTADO ESPANA 1,45 2071-10-31	823.738,86
EUR	ES00000012G34	BONO ESTADO ESPANA 1,25 2030-10-31	3.374.174,25
EUR	ES00000012G26	BONO ESTADO ESPANA 0,80 2027-07-30	2.370.332,15
EUR	ES00000012F43	BONO ESTADO ESPANA 0,60 2029-10-31	9.441.212,97
EUR	ES000000128H5	BONO ESTADO ESPANA 1,30 2026-10-31	3.024.767,12
EUR	ES0378641338	BONO FADE 0,50 2023-06-17	3.773.516,69
EUR	ES0343307015	BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	3.118.769,17
EUR	ES0243307016	BONO KUTXABANK 0,50 2027-10-14	4.371.933,62
EUR	ES0813211028	BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	2.840.340,42
EUR	ES00000090797	BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	2.792.652,54
EUR	ES00000090896	BONO JUNTA ANDALUCIA 2,40 2032-04-30	4.769.610,22
EUR	ES0244251015	BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	1.141.823,59
EUR	ES0312298096	BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	462.688,38
EUR	ES0370154009	BONO AYT KUTXA HIP.2A 1,51 2059-10-15	36.628,48
EUR	ES0000106734	BONO GOBIERNO VASCO 1,88 2033-07-30	4.173.029,17
EUR	ES0000106726	BONO GOBIERNO VASCO 0,45 2032-04-30	3.666.783,09
EUR	ES0000106601	BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	4.300.143,39
EUR	ES0000106643	BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	914.807,85
EUR	ES0000106544	BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	8.219.158,52
EUR	ES0370153001	BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 1,64 2044-04-22	16.976,75
EUR	ES02136790F4	BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	1.983.263,00
EUR	ES0265936015	BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	658.379,77
EUR	ES0265936031	BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	4.857.321,39
EUR	ES0265936023	BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	4.869.038,42
EUR	ES0205045026	BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	4.387.406,17

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0239140017	BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	2.313.718,43
EUR	ES0280907017	BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	1.185.566,90
EUR	ES0380907065	BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	5.209.270,92
EUR	PTVAAAOM0001	BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	926.888,32
EUR	ES0236463008	BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	1.208.069,35
EUR	ES0305520001	BONO F.T.A. SANT.CONSUMO4 2,76 2032-09-18	2.905.299,92
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			130.853.264,41
USD	US025816CP26	BONO AMERICAN EXPRESS 3,30 2027-05-03	1.136.238,18
EUR	XS2051362312	BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	206.868,51
USD	US654106AC78	BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	462.474,92
EUR	XS2076079594	BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	2.039.372,72
EUR	XS2055190172	BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	1.189.649,88
EUR	XS2455392584	BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	1.890.666,85
EUR	XS2528155893	BONO BANCO DE SABADELL 5,38 2026-09-08	7.768.595,06
EUR	XS2126058168	BONO SANTANDER UK GROUP H 0,39 2025-02-28	2.476.892,60
EUR	XS2538366878	BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	9.417.193,85
EUR	XS2104051433	BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	1.446.237,46
EUR	DE000CZ45WA7	BONO COMMERZBANK AG 4,25 2170-04-09	2.396.104,52
EUR	DE000CZ43ZB3	BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	6.661.851,60
EUR	XS2020583618	BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	647.746,19
USD	US87938WAC73	BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	3.167.688,19
EUR	IT0005467482	BONO ESTADO ITALIA 0,45 2029-02-15	64.485.667,31
EUR	IT0005370306	BONO ESTADO ITALIA 2,10 2026-07-15	108.955.587,32
EUR	IT0005422891	BONO ESTADO ITALIA 0,90 2031-04-01	25.811.706,92
EUR	IT0005413171	BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	3.363.046,72
EUR	IT0005410912	BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	11.360.171,21
EUR	IT0005383309	BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	19.125.554,28
EUR	IT0005329344	BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	27.714.997,97
EUR	IT0005365165	BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	3.145.003,88
EUR	IT0005363111	BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	2.758.657,05
EUR	IT0004953417	BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	8.012.195,28
EUR	IT0005246134	BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	13.889.646,75
EUR	IT0005127086	BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	3.265.147,40
EUR	IT0005004426	BONO ESTADO ITALIA 2,35 2024-09-15	74.421.147,14
EUR	XS2502220929	BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	4.913.072,32

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2206379567	BONO AMCO ASSET MANAGE 2,25 2027-07-17	5.402.493,28
EUR	XS2532681074	BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	7.895.646,77
EUR	XS1846631049	BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	2.369.686,16
EUR	XS1698218523	BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	1.773.263,90
EUR	XS1551678409	BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	195.777,18
EUR	XS2321466133	BONO BARCLAYS PLC 1,13 2031-03-22	2.543.476,35
EUR	XS2487667276	BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	1.999.588,04
EUR	XS2367273195	BONO BARCLAYS PLC 1,46 2024-04-22	2.779.903,23
EUR	XS2151069775	BONO LLOYDS BANK CORP MAR 2,38 2026-04-09	1.526.204,33
EUR	DE000A254TM8	BONO ALLIANZ 2,12 2050-07-08	4.669.384,11
EUR	DE000A289FK7	BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	3.096.127,70
EUR	XS2486270858	BONO KONINKLIJKE KPN 6,00 2170-12-21	3.318.628,38
EUR	XS2555420103	BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	8.138.462,47
EUR	XS2190134184	BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	3.128.479,25
EUR	XS2101558307	BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	1.011.801,19
EUR	XS2104967695	BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	2.501.763,60
EUR	XS1754213947	BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	2.392.790,75
EUR	XS2056491587	BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	2.994.444,80
EUR	XS2201857534	BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,43 2031-07-14	2.051.268,09
EUR	XS1082971588	BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	1.373.693,01
EUR	XS2531420656	BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	7.805.763,58
EUR	XS2523390271	BONO RWE AG 2,50 2025-08-24	6.707.750,47
EUR	XS2482887879	BONO RWE AG 2,75 2030-05-24	5.731.624,20
EUR	XS2412044567	BONO RWE AG 0,50 2028-11-26	1.657.868,74
EUR	XS2328426445	BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15	1.284.034,27
EUR	FR0011765825	BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	592.321,96
EUR	DE0001030567	BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	18.780.356,20
EUR	DE0001141810	BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2025-04-11	47.074.917,42
EUR	DE0001102606	BONO ESTADO ALEMANIA 1,70 2032-08-15	9.293.902,86
EUR	DE0001102580	BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2032-02-15	23.694.169,51
EUR	DE0001104875	BONO ESTADO ALEMANIA -0,46 2024-03-15	9.746.935,10
EUR	DE0001102341	BONO ESTADO ALEMANIA 2,50 2046-08-15	8.111.497,68
EUR	DE0001102432	BONO ESTADO ALEMANIA 1,25 2048-08-15	9.164.639,12
EUR	DE000A3MP7J5	BONO KFW 0,13 2025-06-30	6.545.784,40
EUR	DE000A168Y22	BONO KFW 0,38 2023-03-15	5.022.965,64

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0011697028	BONO EDF S.A. 5,00 2171-01-22	7.830.294,90
EUR	XS1083986718	BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	635.374,62
EUR	XS2524143554	BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	8.123.167,59
EUR	XS2332245377	BONO COOP. RABOBANK UA 3,10 2169-06-29	3.568.680,51
EUR	XS2202900424	BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	3.546.488,73
EUR	XS2388162385	BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	1.933.920,96
EUR	XS2478299469	BONO TENNET HOLDING BV 2,75 2042-05-17	3.720.410,43
EUR	XS2536431617	BONO ANGLO AMERICAN CAP 4,75 2032-09-21	5.882.898,75
USD	XS1028951264	BONO TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	259.053,73
USD	USP4949BAJ37	BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	978.794,35
EUR	FR001400CRG6	BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	7.251.348,63
EUR	FR001400CKA4	BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	7.544.617,83
EUR	FR0013536661	BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	4.239.136,63
EUR	XS2186001314	BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	3.569.022,75
EUR	XS2153409029	BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,99 2032-04-08	4.383.338,33
EUR	XS2176569312	BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	3.210.902,99
EUR	XS2258452478	BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18	3.293.503,06
EUR	XS2524746687	BONO ING GROEP NV 4,13 2033-08-24	5.851.864,72
EUR	XS2171872570	BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	4.361.533,00
EUR	FR001400EA16	BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	9.341.006,66
EUR	XS2473687106	BONO ASML HOLDING NV 2,25 2032-05-17	11.745.713,13
EUR	XS2179037697	BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	7.121.483,50
EUR	XS2124979753	BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2169-08-27	768.777,93
EUR	XS1807182495	BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2023-04-12	2.794.047,31
EUR	XS2026295126	BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,38 2029-07-12	1.686.013,60
EUR	XS2304664167	BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2026-02-24	3.716.730,23
EUR	XS2317069685	BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2028-03-16	3.247.418,38
EUR	XS1109765005	BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	596.218,77
EUR	XS0347908096	BONO E.ON INTER. FIN BV 5,53 2023-02-21	15.302.351,77
EUR	FR0014001YB0	BONO ILIAD SA 1,88 2028-02-11	2.737.852,10
EUR	FR0013518420	BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	3.001.402,45
EUR	XS2225157424	BONO VODAFONE GROUP PLC 2,63 2080-08-27	3.510.088,69
EUR	XS2558395278	BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,05 2029-11-22	4.770.903,81
EUR	DK0030505722	BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2024-04-22	7.568.420,71
EUR	DK0009525917	BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	11.866.972,03

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2343532417	BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-01-14	2.395.772,19
EUR	XS2077646391	BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	705.380,66
EUR	XS2393001891	BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	1.100.508,93
EUR	XS2236363573	BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-09-24	3.119.750,09
EUR	XS2177555062	BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,88 2027-05-20	2.957.948,79
EUR	XS2322423539	BONO INT.CONS.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	2.306.736,71
EUR	XS2485553866	BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	12.074.387,04
EUR	XS2116728895	BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	2.213.663,28
EUR	XS1959498160	BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	1.478.137,11
EUR	XS2201946634	BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2027-07-13	5.504.616,55
EUR	XS2462323853	BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2033-04-27	3.763.704,76
EUR	BE0002840214	BONO KBC GROUP NV 2,47 2025-02-23	8.206.435,60
EUR	BE0002805860	BONO KBC GROUP NV 2,75 2024-06-23	6.314.063,62
USD	US023135AP19	BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	1.221.652,27
EUR	XS1979259220	BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 0,38 2024-04-09	7.667.009,61
EUR	XS2300293003	BONO CELLNEX FINANCE CO 2,00 2033-02-15	2.568.711,99
EUR	XS2482872251	BONO FRESENIUS SE & CO KG 2,88 2030-05-24	2.309.734,59
EUR	XS2530444624	BONO FRESENIUS MEDICAL CA 3,88 2027-09-20	15.299.614,01
EUR	XS2256949749	BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	1.828.158,85
EUR	FR001400AOL7	BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2029-01-03	9.162.887,77
USD	US404280BA69	BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	1.672.327,19
EUR	IT0005359507	CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	1.579.723,87
EUR	XS1429673327	BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	2.379.089,99
EUR	DE000A30VQ82	BONO VONOVIA SE 5,00 2030-11-23	5.887.734,03
EUR	XS1565699763	BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	1.480.348,84
EUR	XS1487495316	BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	410.782,49
EUR	XS2202907510	BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	3.122.319,26
EUR	XS2325696628	BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,13 2028-03-31	2.096.010,07
EUR	XS2237434803	BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-09-23	5.582.302,22
EUR	XS2249600771	BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	2.806.557,85
EUR	XS2517103417	BONO SAINT GOBAIN SA 2,13 2028-06-10	2.294.998,58
USD	US9128283W81	BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	13.116.608,02
EUR	XS1865186321	BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,00 2023-02-16	8.626.421,36
AUD	AU0000075681	BONO ESTADO AUSTRALIA 1,25 2032-05-21	5.436.098,52
AUD	AU000XCLWAQ1	BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	5.125.450,32

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	PTCGDKOM0037	BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	998.491,32
EUR	XS2332219612	BONO NEINOR HOMES SAU 4,50 2026-10-15	1.286.912,12
EUR	XS2051904733	BONO INTERNATIONAL GAME 2,38 2028-04-15	611.849,31
EUR	XS2258389415	BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	3.359.070,79
EUR	XS2489775580	BONO SES SA 3,50 2029-01-14	4.171.407,98
EUR	FR0013508512	BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	6.107.837,64
USD	USF22797RT78	BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2169-03-23	185.805,90
EUR	XS2555221246	BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,75 2034-11-15	8.119.884,89
EUR	XS2304675791	BONO EP INFRASTRUCTURE 1,82 2031-03-02	1.835.451,34
EUR	XS1799061558	BONO DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	2.973.028,14
EUR	PTTGCSOM0007	BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	273.405,21
EUR	XS1848875172	BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	2.266.345,52
EUR	XS2447983813	BONO SVENSKA HNDLSBKN 1,38 2029-02-23	9.101.221,96
EUR	XS2491963638	BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	12.658.820,10
EUR	XS2080767010	BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	822.174,93
EUR	XS2343340852	BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	2.872.682,18
EUR	XS2522879654	BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	2.869.112,23
EUR	XS1880928459	BONO SWEDBANK AB 1,50 2028-09-18	2.676.929,89
EUR	XS1878856803	BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	805.894,80
EUR	XS1878323499	BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	1.281.791,59
EUR	XS1877540465	BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	1.123.478,82
EUR	XS1881005976	BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	1.252.192,01
EUR	XS2010037682	BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	1.262.086,69
EUR	XS1880919383	BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	2.167.791,39
EUR	XS2405390043	BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	4.399.753,54
EUR	XS1912654321	BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	2.694.737,47
EUR	XS2380124227	BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	2.505.248,77
EUR	PTBCPHOM0066	BONO B.COM.PORTUGUES 1,13 2027-02-12	1.782.849,43
EUR	PTBCPFOM0043	BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	1.406.265,06
EUR	PTBCPBOM0062	BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	5.377.989,15
EUR	FR001400EHH1	BONO ELO SACA 4,88 2028-12-08	4.605.380,80
EUR	XS2247623643	BONO GETLINK SA 3,50 2025-10-30	2.671.332,18
EUR	FI4000496286	BONO NESTE OYJ 0,75 2028-03-25	4.741.310,71
EUR	FR0014000O87	BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	4.654.724,25
EUR	XS2343873597	BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	1.273.176,26

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2202744384	BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	3.164.948,02
EUR	XS1996435688	BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	2.536.491,21
EUR	XS2004880832	BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	1.535.965,74
EUR	XS2028899727	BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	1.531.779,36
EUR	XS2489981485	BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	8.762.969,55
EUR	XS2034847637	BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	1.286.187,67
EUR	XS1872038218	BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	2.738.786,86
EUR	FR0014005SR9	BONO LAGARDERE SCA 1,75 2027-10-07	6.186.191,73
EUR	BE0002784651	BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	2.395.776,44
EUR	PTTAPDOM0005	BONO TRANS.AER.PORTUGUESE 5,63 2024-12-02	856.093,09
EUR	XS2090786943	BONO GN STORE NORD A/S 0,75 2023-12-06	1.040.070,62
EUR	XS2114871945	BONO SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,00 2027-08-12	626.899,54
EUR	SE0015837794	BONO AZERION HOLDING BV 7,25 2024-04-28	1.349.467,70
EUR	XS2126170161	BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 1,63 2032-04-22	3.349.096,91
USD	XS2125052261	BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	5.540.705,67
EUR	XS2154325489	BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	5.725.564,89
EUR	PTRAEEOM0003	BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	737.327,42
EUR	XS2176534282	BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 0,25 2023-05-19	3.461.299,77
EUR	XS2126084750	BONO VIRGIN MONEY UK PLC 2,88 2025-06-24	5.745.880,84
EUR	XS2190979489	BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	1.642.447,46
EUR	FR0014008JQ4	BONO MERCIALYS SA 2,50 2029-02-28	7.627.273,55
EUR	XS2227050379	BONO ROYAL SCHIPHOL GR. 0,88 2032-09-08	1.477.804,75
EUR	XS2135361686	BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	2.970.979,72
EUR	XS2228900556	BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	1.244.023,74
EUR	XS2228683350	BONO NISSAN MOTOR CO, LTD 3,20 2028-09-17	2.645.623,44
EUR	XS2233121792	BONO SATO OYJ 1,38 2028-02-24	4.349.017,15
EUR	DE000AAR0264	BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	3.551.523,00
EUR	DE000AAR0355	BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	5.624.159,26
EUR	XS2240507801	BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	3.136.033,49
EUR	XS2232045463	BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	4.965.355,95
EUR	FI4000442108	BONO TORNATOR OYJ 1,25 2026-10-14	2.070.850,16
EUR	DK0030472618	BONO IDAVANG A/S 9,05 2025-11-11	1.458.081,84
EUR	XS2254184547	BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	3.649.027,33
EUR	XS2199351375	BONO STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	1.212.515,03
JPY	JP1103611M11	BONO ESTADO JAPONES 0,10 2030-12-20	16.532.051,07

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2306601746	BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	1.619.343,59
EUR	NO0010936065	BONO NORSKE SKOG ASA 7,47 2026-03-02	3.043.826,02
EUR	XS2308586911	BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	4.305.766,60
EUR	XS2310951103	BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	2.591.796,10
EUR	XS2314801619	BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	4.630.930,40
EUR	XS2315951041	BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	2.911.248,62
USD	XS2283062664	BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	5.094.047,70
EUR	FR0014002KP7	BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	1.473.998,03
EUR	XS2310118976	BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	4.095.474,94
EUR	XS2200150766	BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	2.750.221,25
EUR	XS1951220596	BONO CAIXABANK 3,75 2029-02-15	2.551.314,93
EUR	XS1679158094	BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	799.044,15
EUR	XS2558978883	BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	6.922.039,68
SEK	NO0010997943	BONO NORLANDIA HEALTH CAR 7,47 2025-05-27	1.349.632,61
EUR	SE0015194527	BONO MEDIA AND GAMES INV. 7,66 2024-11-27	2.136.496,86
EUR	NO0010911506	BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	1.523.423,05
NOK	NO0011045478	BONO CRAYON GROUP HOL 7,00 2025-07-15	3.923.553,04
EUR	XS2355604880	BONO NOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	2.219.733,67
EUR	XS1958655745	BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	585.277,35
EUR	XS2397251807	BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,63 2170-01-13	2.153.972,46
EUR	SE0016589105	BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	2.429.352,65
EUR	XS2383811424	BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	1.923.445,03
EUR	XS2535283548	BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	5.656.531,88
NOK	NO0011094658	BONO GROENTVEDT AS 10,46 2024-09-23	2.239.616,06
EUR	XS2385390724	BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,63 2028-09-16	548.275,05
EUR	DE000HCB0A94	BONO HAMBURG COMMERCIAL 2,17 2023-10-06	9.985.346,14
EUR	FR0013231743	BONO BPCE SA 1,13 2023-01-18	8.013.029,45
EUR	FR0014005V34	BONO BPCE SA 1,50 2042-01-13	9.373.914,98
EUR	NO0011130155	BONO INFRONT ASA 5,83 2026-10-28	1.933.614,50
EUR	XS2332552541	BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	2.555.202,38
SEK	SE0017072457	BONO GREENFOOD AB 9,10 2025-11-04	821.738,27
EUR	PTCCCAOM0000	BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	3.858.700,09
EUR	BE6331562817	BONO ALIAxis FINANCE SA 0,88 2028-11-08	2.846.719,29
EUR	XS2393520734	BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	2.634.452,53
EUR	SE0016276398	BONO BEWI ASA 5,12 2026-09-03	5.295.121,39

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2407028435	BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	2.563.407,09
EUR	PTMENYOM0005	BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,25 2026-12-02	1.891.964,98
USD	USU20330AA18	BONO CROWN AMERICAS LLC 5,25 2030-04-01	1.591.493,62
EUR	XS2455401757	BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,88 2030-03-23	2.970.159,72
EUR	XS2455401328	BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	2.738.386,42
EUR	XS2486092492	BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	10.251.807,99
NOK	NO0012618984	BONO DNB BANK ASA 7,06 2170-11-18	5.772.553,68
EUR	XS2481288525	BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,75 2030-05-19	2.493.828,39
EUR	XS2486825669	BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	2.769.818,83
EUR	XS2481287634	BONO INVESTOR AB 2,75 2032-06-10	6.423.313,95
EUR	FR0013518081	BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	8.872.207,25
EUR	FI4000523550	BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	8.524.693,99
EUR	FI4000523238	BONO ESTADO FINLANDIA 1,50 2032-09-15	43.022.920,89
EUR	XS2560693181	BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	7.182.391,89
EUR	XS2499691330	BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	3.823.327,55
EUR	XS1769040111	BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	9.903.841,91
EUR	DK0030510995	BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	1.444.669,94
EUR	XS2526835694	BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	3.249.046,73
EUR	XS2535725159	BONO VIER GAS TRANSPORT 4,63 2032-09-26	9.035.957,11
EUR	DE000A30VPM1	BONO AMPRION GMBH 3,97 2032-09-22	3.250.011,64
NOK	NO0012708165	BONO HOSPITALITY INVEST 9,90 2025-10-03	1.096.196,94
EUR	XS2555412001	BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	6.577.307,91
EUR	XS2554581830	BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2043-12-07	3.209.530,34
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			1.453.661.740,27
USD	LU0302283675	PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	372.741,71
USD	LU0234573185	PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	435.046,24
USD	LU0195951966	PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	3.624.482,02
USD	LU0520955575	PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	3.723.830,92
EUR	LU1969742292	PARTICIPACIONES FR.GREEN TARGET INC.	12.258.245,45
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			20.414.346,34

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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

El valor liquidativo de la clase Estándar al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 893,29 y 1.004,12 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Estándar a 31 de diciembre de 2022 es de 26.318.127,74 euros (43.732.327,24 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo de la clase Cartera al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 923,60 y 1.029,51 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Cartera a 31 de diciembre de 2022 es de 1.633.579.964,76 euros (1.140.344.958,89 euros a 31 de diciembre de 2021).

Factores Económicos Determinantes

El año 2022 ha estado en gran parte condicionado por una notoria incertidumbre en el entorno macroeconómico. En este sentido, el ejercicio se ha caracterizado por una elevada volatilidad, especialmente en la medida en que los datos de inflación superaban o no las expectativas del mercado. En este entorno, los bancos centrales occidentales (Fed, BoE y BCE) han reiterado su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa y han acometido repetidas y agresivas subidas de tipos de interés. Las autoridades monetarias de China y Japón por su parte, han actuado a contracorriente de sus pares occidentales, recortando tipos o manteniendo su política expansiva respectivamente, a pesar del giro realizado por el BoJ en la parte final del año, flexibilizando su control de la curva de tipos de interés. Por otro lado, en Europa los problemas relativos al suministro energético han pasado a un segundo plano, gracias a una agresiva política de aprovisionamiento de gas y a una climatología más benigna. En Reino Unido por su parte, hemos asistido a un periodo muy convulso con dos cambios de gobierno y una intervención del BoE en rescate de sus bonos. Mientras tanto en China, se ha producido un abandono progresivo de la política de covid zero que había regido hasta el momento y que ha disparado las tasas de contagios en el país asiático.

En cuanto a los mercados financieros, 2022 ha estado caracterizado por la lucha de los bancos centrales contra una elevada y persistente inflación, que ha derivado en agresivas políticas de subida de tipos de interés que han penalizado a los mercados de renta variable. En este entorno, todos los principales índices bursátiles cierran el ejercicio con caídas significativas (S&P 500 -19,44%, Eurostoxx 50 -11,74%, Ibex 35 -5,56%, Nikkei 225 -9,37%, MSCI Emerging -22,37%).

A nivel de renta fija, la elevada inflación y el viraje de política monetaria de los bancos centrales han provocado un repunte generalizado de TIRes a lo largo de las principales curvas de tipos. Así en EEUU la rentabilidad de la deuda pública ha rebotado 236 pb en el tramo del 10 años mientras que en Alemania la misma referencia ha subido 275 pb. En los tramos más cortos, los repuntes de TIRes han sido superiores a sus

pares de largo plazo. Así, hemos visto repuntes en EEUU en el tramo de 2 años de 369 pb mientras que en Alemania dicha referencia ha rebotado 338pb. Los activos de riesgo por su parte han mostrado una elevada volatilidad, que se ha saldado finalmente con una significativa ampliación de diferenciales en deuda corporativa (232 pb en el caso del índice Xover) y una menor ampliación en la deuda emergente (44 pb). Por último, a nivel de divisas, la mayor agresividad de la Fed en los movimientos de subidas de tipos y el carácter de activo refugio del dólar, han provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+5,85% frente al euro, +13,89% frente al yen).

Previsiones para 2023

1. Coyuntura económica global

Tras un 2022 en el que los crecimientos económicos han comenzado un proceso de ralentización, en 2023 esperamos ver una confirmación de este entorno de menores expansiones de PIBs como consecuencia de las políticas restrictivas de los bancos centrales. Sin embargo, es probable que se produzca una evolución divergente entre países desarrollados y emergentes. Mientras para los primeros las expectativas de crecimiento son mucho más exiguas, para los segundos el escenario es más benigno gracias a la resiliencia económica de India y a la reactivación de China.

	2022	2023	2024
Crecimiento mundial	3,4%	2,9%	3,1%
Economías avanzadas	2,7%	1,2%	1,4%
EEUU	2,0%	1,4%	1,0%
Eurozona	3,5%	0,7%	1,6%
Alemania	1,9%	0,1%	1,4%
Francia	2,6%	0,7%	1,6%
Italia	3,9%	0,6%	0,9%
España	5,2%	1,1%	2,4%
Reino Unido	4,1%	-0,6%	0,9%
Japón	1,4%	1,8%	0,9%
Economías Emergentes	3,9%	4,0%	4,2%
Rusia	-2,2%	0,3%	2,1%
China	3,0%	5,2%	4,5%
India	6,8%	6,1%	6,8%
Brasil	3,1%	1,2%	1,5%
México	3,1%	1,7%	1,6%

2. Evolución de mercados

El escenario general para los mercados en 2023 se presenta algo más benigno que en 2022. A pesar de que el crecimiento económico va a continuar debilitándose, el fin de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales y el mal comportamiento de los activos de riesgo en el ejercicio previo, ofrecen cierto potencial de recuperación de cara a 2023.

En cuanto a las curvas de tipos de interés, cabría esperar una mayor estabilidad en todos los tramos de las mismas. Si bien no es descartable cierto repunte adicional de TIRes en la parte inicial del 2023, en la segunda mitad del ejercicio deberíamos ver mayor estabilidad una vez que los bancos centrales pausen en sus movimientos de subidas de tipos. No se puede descartar incluso algún movimiento de bajada de tipos a finales de 2023 si el crecimiento económico se debilita en exceso, si bien las probabilidades de dicho escenario no son elevadas. A nivel de diferenciales soberanos y de crédito, podríamos ver cierta contracción en la medida en que la inflación continúe reduciéndose y los bancos centrales modulen su discurso.

La renta variable por su parte debería beneficiarse de una progresiva moderación de la inflación y una menor agresividad de los bancos centrales, en tanto que se disipen las dudas en relación a un escenario de severa recesión económica. El mal comportamiento bursátil de 2022 ha ajustado a la baja las valoraciones, las cuales no son exigentes en absoluto. Por otro lado, los resultados empresariales de los próximos trimestres deberían reflejar el deterioro macroeconómico que venimos observando y no deberían ser tan boyantes como en publicaciones anteriores. En este sentido, las expectativas actuales ya llevan tiempo ajustándose al nuevo entorno macroeconómico.

El escenario para 2023 se presenta por tanto con mejores perspectivas que el ejercicio precedente, pero aún con un elevado grado de incertidumbre. La evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales centrarán de nuevo el foco de atención. Esperamos un progresivo deterioro macroeconómico que pueda llevar a algunas economías a la recesión, aunque de duración e intensidad limitada. Un escenario de inflación más persistente que desemboque en una mayor agresividad de los bancos centrales o un entorno de escasez de suministro de gas en Europa, podría llegar a dañar las valoraciones de los activos de riesgo y provocar un escenario de recesión más severo.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el Folleto del Fondo.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2022.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).