

## **Kutxabank Bolsa EE.UU., Fondo de Inversión**

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



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Bolsa EE.UU., Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

#### Cuestiones clave de la auditoría

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

**Cuestiones clave de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

**Valoración de la cartera**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Kutxabank Bolsa EE.UU., Fondo de Inversión está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de las cuentas anuales, Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos y en la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como una cuestión clave de la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

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

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

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

Solicitud a la Entidad depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

*Valoración de la cartera de inversiones*

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

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

---

### **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

### Periodo de contratación

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

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo/os de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo inicial y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

### Servicios prestados

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



José Antonio Simón Maestro (15886)

16 de abril de 2020



## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018 (*)</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>456 761 232,91</b>	<b>463 566 657,64</b>
Deudores	8 923 311,41	9 555 372,47
Cartera de inversiones financieras	435 755 818,95	433 005 770,27
Cartera interior	52 999 799,63	21 200 000,00
Valores representativos de deuda	52 999 799,63	21 200 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	382 756 774,40	411 805 770,27
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	339 754 484,19	369 216 416,31
Instituciones de Inversión Colectiva	40 834 949,95	42 271 592,98
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 167 340,26	317 760,98
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(755,08)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 082 102,55	21 005 514,90
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>456 761 232,91</b>	<b>463 566 657,64</b>

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

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

## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>455 988 405,21</b>	<b>463 025 122,17</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	455 988 405,21	463 025 122,17
Capital	-	-
Partícipes	374 576 132,27	506 000 280,60
Prima de emisión	-	-
Reservas	167 714,18	167 714,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	81 244 558,76	(43 142 872,61)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>772 827,70</b>	<b>541 535,47</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreeedores	562 075,18	531 906,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	210 752,52	9 628,69
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>456 761 232,91</b>	<b>463 566 657,64</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>414 554 748,54</b>	<b>409 711 594,63</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	414 554 748,54	409 711 594,63
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>46 789 794,18</b>	<b>61 283 057,95</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	43 142 872,61
Otros	46 789 794,18	18 140 185,34
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>461 344 542,72</b>	<b>470 994 652,58</b>

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

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

## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 138,57	3 629,46
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8 070 600,27)	(7 795 200,29)
Comisión de gestión	(5 911 403,88)	(5 867 138,31)
Comisión de depositario	(510 010,99)	(503 210,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(1 649 185,40)	(1 424 851,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(8 068 461,70)</b>	<b>(7 791 570,83)</b>
Ingresos financieros	11 576 498,04	9 610 797,27
Gastos financieros	(74 538,20)	(3 914,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	27 836 978,80	(11 872 231,26)
Por operaciones de la cartera interior	(200,37)	-
Por operaciones de la cartera exterior	27 484 277,01	(11 872 231,26)
Por operaciones con derivados	352 902,16	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(185 404,79)	46 089,99
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	50 544 352,13	(33 132 043,44)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(78,91)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	66 360 750,99	(680 860,16)
Resultados por operaciones con derivados	(15 816 398,86)	(32 451 104,37)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>89 697 885,98</b>	<b>(35 351 301,78)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>81 629 424,28</b>	<b>(43 142 872,61)</b>
Impuesto sobre beneficios	(384 865,52)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>81 244 558,76</b>	<b>(43 142 872,61)</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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

## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					81 244 558,76		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>81 244 558,76</b>		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	506 000 280,60	167 714,18	-	(43 142 872,61)	-	-	463 025 122,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>506 000 280,60</b>	<b>167 714,18</b>	<b>-</b>	<b>(43 142 872,61)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>463 025 122,17</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	81 244 558,76	-	-	81 244 558,76
Aplicación del resultado del ejercicio	(43 142 872,61)	-	-	43 142 872,61	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	263 744 418,10	-	-	-	-	-	263 744 418,10
Reembolsos	(352 025 693,82)	-	-	-	-	-	(352 025 693,82)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>374 576 132,27</b>	<b>167 714,18</b>	<b>-</b>	<b>81 244 558,76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>455 988 405,21</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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

## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(43 142 872,61)		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>(43 142 872,61)</b>		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	457 824 608,50	167 714,18	-	68 644 761,64	-	-	526 637 084,32
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>457 824 608,50</b>	<b>167 714,18</b>	<b>-</b>	<b>68 644 761,64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>526 637 084,32</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(43 142 872,61)	-	-	(43 142 872,61)
Aplicación del resultado del ejercicio	68 644 761,64	-	-	(68 644 761,64)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	158 842 690,92	-	-	-	-	-	158 842 690,92
Reembolsos	(179 311 780,46)	-	-	-	-	-	(179 311 780,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>506 000 280,60</b>	<b>167 714,18</b>	<b>-</b>	<b>(43 142 872,61)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>463 025 122,17</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de enero de 2000. El Fondo modificó la denominación social de BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión, por la actual el 25 de octubre de 2012. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº5 Planta 27 Bilbao (Bizkaia).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de enero de 2000 con el número 1.992, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

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

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

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

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el Folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos,

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

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

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

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

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10% en ambas clases.

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

	<b>Clase Cartera</b>	<b>Clase Estándar</b>
Comisión de gestión sobre Patrimonio	1,15%	1,90%

## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

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

	Clase Cartera	Clase Estándar
Comisión de gestión sobre Patrimonio	1,14%	1,90%

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras y de la propia Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por esta última. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2019 ascienden a 2.138,57 euros (3.629,46 en el ejercicio 2018).

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

#### b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados generados de sus operaciones durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

### b) Principios contables

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

#### d) Agrupación de partidas

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

#### e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

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

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

#### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

#### *iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

#### *iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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

#### c) Deudores

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

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

#### **h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

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

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

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

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

#### **l) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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

#### **m) Compra-venta de valores a plazo**

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

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

## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	5 598 973,67	7 539 354,11
Administraciones Públicas deudoras	2 926 172,98	1 876 069,33
Operaciones pendientes de liquidar	398 164,76	138 426,34
Deudoras por retrocesión de comisiones	-	1 522,69
	<u>8 923 311,41</u>	<u>9 555 372,47</u>

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

El capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	2 739 928,52	1 843 187,11
Otras retenciones	186 244,46	32 882,22
	<u>2 926 172,98</u>	<u>1 876 069,33</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2019 y 2018, por importes de 2.739.928,52 y 1.843.187,11 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

El capítulo "Deudores-operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge los dividendos pendientes de cobro de los últimos días de los ejercicios 2019 y 2018 por importes de 398.164,76 y 138.426,34 euros, respectivamente y cuya liquidación ha tenido lugar durante los primeros meses de 2019 y 2020, respectivamente.

## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

El capítulo "Deudores - Deudores por retrocesión de comisiones", al 31 de diciembre de 2019, recoge, entre otros conceptos, las comisiones pendientes de devolución por las comisiones pagadas a otras sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y a Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (Ver Nota 1).

#### 5. Acreedores

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

	2019	2018
Otros	<u>562 075,18</u>	<u>531 906,78</u>
	<b><u>562 075,18</u></b>	<b><u>531 906,78</u></b>

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

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

#### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b><u>52 999 799,63</u></b>	<b><u>21 200 000,00</u></b>
Valores representativos de deuda	52 999 799,63	21 200 000,00
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>382 756 774,40</u></b>	<b><u>411 805 770,27</u></b>
Instrumentos de patrimonio	339 754 484,19	369 216 416,31
Instituciones de Inversión Colectiva	40 834 949,95	42 271 592,98
Derivados	2 167 340,26	317 760,98
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b><u>(755,08)</u></b>	<b><u>-</u></b>
	<b><u>435 755 818,95</u></b>	<b><u>433 005 770,27</u></b>

## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Kutxabank, S.A.

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

#### 7. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	10 588 838,77	20 266 855,79
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	1 493 200,98	738 568,00
Intereses de tesorería	62,80	91,11
	<u>12 082 102,55</u>	<u>21 005 514,90</u>

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

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo dispone de cuentas en el Depositario denominadas en dólares.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

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

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019		2018	
	Clase Cartera	Clase Estándar	Clase Cartera	Clase Estándar
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>445 430 704,27</u>	<u>10 557 700,94</u>	<u>453 618 687,88</u>	<u>9 406 434,29</u>
Número de participaciones emitidas	<u>41 628 769,56</u>	<u>1 001 582,09</u>	<u>50 354 391,59</u>	<u>1 052 018,83</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,70</u>	<u>10,54</u>	<u>9,01</u>	<u>8,94</u>
Número de partícipes	<u>63 102</u>	<u>498</u>	<u>59 670</u>	<u>527</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	-	43 142 872,61
Otros (Ver Nota 6)	<u>46 789 794,18</u>	<u>18 140 185,34</u>
	<u>46 789 794,18</u>	<u>61 283 057,95</u>

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

#### **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponibles negativas a aplicar en el ejercicio 2019 que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo, del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

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

Al 31 de diciembre de 2019, no hay bases imponibles negativas pendientes de compensar. Al 31 de diciembre de 2018 las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascendían a un importe de 43.142.872,61 euros.

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

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

#### **12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

#### **13. Hechos posteriores**

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

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

**Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK -0,52 2020-01-02	EUR	53 000 000,00	(755,08)	52 999 799,63	(200,37)
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>53 000 000,00</b>	<b>(755,08)</b>	<b>52 999 799,63</b>	<b>(200,37)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>53 000 000,00</b>	<b>(755,08)</b>	<b>52 999 799,63</b>	<b>(200,37)</b>

**Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	5 154 228,15	-	7 045 943,64	1 891 715,49
ACCIONES H&R BLOCK INC	USD	2 879 488,42	-	2 682 926,06	(196 562,36)
ACCIONES FRANK. RESOURCES INC	USD	3 651 018,74	-	2 739 020,39	(911 998,35)
ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	3 892 096,68	-	2 550 656,68	(1 341 440,00)
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	1 672 374,63	-	1 647 893,19	(24 481,44)
ACCIONES COMERICA INC	USD	3 487 541,69	-	3 206 292,13	(281 249,56)
ACCIONES CME GROUP INC	USD	2 283 354,25	-	2 692 196,83	408 842,58
ACCIONES BECTON DICKINS. & CO	USD	4 689 739,31	-	5 065 908,11	376 168,80
ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	3 535 539,38	-	3 407 391,25	(128 148,13)
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	2 960 773,46	-	3 537 782,49	577 009,03
ACCIONES VIACOMCBS INC CLAS B	USD	6 042 353,77	-	5 084 305,83	(958 047,94)
ACCIONES TAKE-TWO INT SOFTWARE	USD	3 631 735,85	-	4 667 930,34	1 036 194,49
ACCIONES INGERSOLL-RAND PLC	USD	2 292 609,24	-	2 734 377,99	441 768,75
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	4 752 868,51	-	5 054 674,05	301 805,54
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	4 768 943,72	-	5 058 896,47	289 952,75
ACCIONES YONDELLBASELL INDIUS	USD	1 949 493,29	-	2 051 953,27	102 459,98
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	1 978 932,06	-	1 743 300,94	(235 631,12)
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	3 898 085,92	-	5 938 217,94	2 040 132,02
ACCIONES PUBAGRA BRANDS INC	USD	3 290 992,17	-	3 776 750,78	485 758,61
ACCIONES PUBLIC SERV. ENTERPR.	USD	1 929 622,33	-	1 917 518,95	(12 103,38)
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	4 621 458,47	-	4 934 026,97	312 568,50
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	2 714 320,30	-	2 551 537,79	(162 782,51)
ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	USD	4 007 614,32	-	4 527 554,06	519 939,74
ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	2 235 860,53	-	2 537 513,60	301 653,07
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	1 566 931,54	-	1 524 181,34	(42 750,20)
ACCIONES W.W. GRAINGER, INC.	USD	2 571 906,55	-	2 806 208,24	234 301,69
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	1 754 974,81	-	1 973 637,60	218 662,79
ACCIONES TAPESTRY INC	USD	3 580 177,02	-	2 902 942,67	(677 234,35)
ACCIONES SITE CONNECTIVITY LTD	USD	4 608 764,89	-	5 105 398,68	496 633,79
ACCIONES IT. ROWE PRICE GROUP	USD	2 730 179,06	-	3 171 273,34	441 094,28
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	2 901 005,58	-	3 178 153,84	277 148,26
ACCIONES SNAP-ON INCORPORATED	USD	2 412 725,34	-	2 626 953,81	214 228,47
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	2 199 022,45	-	1 773 997,50	(425 024,95)
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	2 785 103,07	-	3 093 545,92	308 442,85
ACCIONES ROLLINS INC	USD	2 951 092,40	-	2 321 347,85	(629 744,55)
ACCIONES HELMERICH & PAYNE	USD	4 457 139,50	-	3 551 796,32	(905 343,18)
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	1 629 984,15	-	1 670 102,27	40 118,12

**Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ACCIONES HOST HOTELS & RESORT	USD	2 001 719,69	-	1 949 040,26	(52 679,43)
ACCIONES PINNACLE WEST CAPIT.	USD	1 958 614,44	-	1 862 915,91	(95 698,53)
ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	2 123 610,86	-	2 070 626,22	(52 984,64)
ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	1 794 180,60	-	1 973 756,34	179 575,74
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN COR	USD	2 692 952,24	-	2 708 887,32	15 935,08
ACCIONES NORDSTROM, INC	USD	3 636 949,80	-	3 354 442,35	(282 507,45)
ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	3 386 134,63	-	3 030 348,94	(355 785,69)
ACCIONES IM&T BANK CORPORATION	USD	3 053 986,72	-	3 153 559,61	99 572,89
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP.	USD	2 743 998,06	-	3 099 106,74	365 108,68
ACCIONES INTERPU. GR. OF CIES	USD	4 846 736,99	-	5 131 294,01	284 557,02
ACCIONES CENTERPOINT ENERGY	USD	2 112 355,21	-	1 909 289,09	(203 066,12)
ACCIONES RESMED INC	USD	3 546 412,89	-	5 450 483,12	1 904 070,23
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	5 413 485,13	-	5 666 468,38	252 983,25
ACCIONES GARMIN LTD	USD	2 830 457,66	-	3 124 025,36	293 567,70
ACCIONES ICELANESE CORP	USD	1 560 484,36	-	1 884 129,05	323 644,69
ACCIONES PEPSICO INC	USD	2 776 994,44	-	3 119 863,86	342 869,42
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	2 377 103,31	-	3 097 861,40	720 758,09
ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	2 917 275,23	-	2 903 874,00	(13 401,23)
ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	2 208 665,14	-	2 151 628,14	(57 037,00)
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	3 523 745,91	-	5 092 702,31	1 568 956,40
ACCIONES AMER. INT. GROUP	USD	2 425 487,97	-	2 738 607,01	313 119,04
ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	3 666 101,55	-	4 778 731,23	1 112 629,68
ACCIONES AMGEN INC.	USD	4 540 763,00	-	5 684 084,06	1 143 321,06
ACCIONES PRUDENTIAL FIN. INC.	USD	3 272 159,53	-	3 083 372,25	(188 787,28)
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	1 955 558,28	-	3 210 934,64	1 255 376,36
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	3 093 228,68	-	3 268 563,71	175 335,03
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	4 510 679,78	-	4 982 870,22	472 190,44
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	1 648 361,00	-	2 942 011,06	1 293 650,06
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	1 682 696,60	-	2 032 519,40	349 822,80
ACCIONES ENERGY CORP	USD	1 622 137,96	-	2 052 966,47	430 828,51
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	1 801 529,52	-	1 945 580,99	144 051,47
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	5 028 834,11	-	5 387 867,39	359 033,28
ACCIONES HP INC	USD	5 561 942,25	-	5 766 681,11	204 738,86
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	4 200 699,49	-	5 865 136,58	1 664 437,09
ACCIONES ALTRIA GROUP INC.	USD	4 153 917,03	-	3 737 553,12	(416 363,91)
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	3 953 617,06	-	5 681 444,69	1 727 827,63
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	1 380 853,18	-	2 610 277,80	1 229 424,62
ACCIONES KLA CORP	USD	3 618 050,62	-	5 215 452,49	1 597 401,87

**Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES INTEL CORP	USD	3 029 219,84	-	5 573 991,57	2 544 771,73
ACCIONES INTEL CORP	USD	3 127 193,76	-	3 419 895,49	292 701,73
ACCIONES STANLEY BLACK&DECKER	USD	2 479 018,21	-	2 859 879,61	380 861,40
ACCIONES CUMMINS INC	USD	2 507 266,06	-	2 739 297,66	232 031,60
ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	3 543 341,18	-	3 516 826,40	(26 514,78)
ACCIONES FASTENAL CO	USD	2 615 084,25	-	2 852 570,31	237 486,06
ACCIONES NETAPP INC	USD	6 797 597,65	-	5 640 413,99	(1 157 183,66)
ACCIONES C.H. ROBINSON WORLDW	USD	2 556 700,11	-	2 245 373,46	(311 326,65)
ACCIONES UNUM GROUP	USD	3 786 251,88	-	3 057 379,45	(728 872,43)
ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	1 454 126,45	-	1 759 288,39	305 161,94
ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	2 597 707,18	-	2 625 394,26	27 687,08
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	3 007 695,11	-	3 398 850,90	391 155,79
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN C	USD	4 203 325,49	-	4 828 414,23	625 088,74
ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	3 002 761,00	-	3 561 247,55	558 486,55
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	3 073 164,38	-	2 904 292,85	(168 871,53)
ACCIONES CITIGROUP INC.	USD	2 756 054,44	-	3 354 254,39	598 199,95
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	3 067 375,12	-	2 854 565,01	(212 810,11)
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	4 139 066,22	-	5 159 894,79	1 020 828,57
ACCIONES METLIFE INC	USD	2 881 075,82	-	3 244 508,21	363 432,39
ACCIONES GAP INC THE	USD	4 097 593,94	-	2 891 832,50	(1 205 761,44)
ACCIONES DEERE & CO	USD	2 284 706,36	-	2 492 138,22	207 431,86
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD	2 436 089,71	-	2 950 168,36	514 078,65
ACCIONES ARCHER DANIELS MID	USD	3 431 749,22	-	3 679 522,07	247 772,85
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	4 043 640,32	-	5 571 418,76	1 527 778,44
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>311 010 336,17</b>	-	<b>339 754 484,19</b>	<b>28 744 148,02</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PARTICIPACIONES YXOR ETF S&P 500-A	EUR	7 508 226,20	-	8 923 788,00	1 415 561,80
PARTICIPACIONES INVECO S&P 500 EUR	EUR	14 504 444,81	-	15 871 558,69	1 367 113,88
PARTICIPACIONES SPDR S&P US DIV ARIS	EUR	15 026 353,61	-	16 039 603,26	1 013 249,65
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>37 039 024,62</b>	-	<b>40 834 949,95</b>	<b>3 795 925,33</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>348 049 360,79</b>	-	<b>380 589 434,14</b>	<b>32 540 073,35</b>

**Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO I.SPX index 1 2020-03-20	USD	25 956 072,77	26 363 978,06	20/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>25 956 072,77</b>	<b>26 363 978,06</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
OPCION I.SPX index 100	USD	44 141 252,01	1 107 544,14	19/06/2020
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>44 141 252,01</b>	<b>1 107 544,14</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO EUR USD 1 2020-03-16 COMPRA	EUR	344 457 423,76	347 846 575,71	16/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>344 457 423,76</b>	<b>347 846 575,71</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>414 554 748,54</b>	<b>375 318 097,91</b>	

**Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
REPO KUTXABANK -0,42 2019-01-02	EUR	21 200 000,00	-	21 200 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>21 200 000,00</b>	<b>-</b>	<b>21 200 000,00</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>21 200 000,00</b>	<b>-</b>	<b>21 200 000,00</b>	<b>-</b>

**Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	5 829 215,03	-	6 862 613,46	1 033 398,43
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	8 046 977,66	-	8 340 846,27	293 868,61
ACCIONES VISA INC CLASS A SHA	USD	9 228 706,25	-	16 105 535,74	6 876 829,49
ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	15 433 787,07	-	30 409 360,80	14 975 573,73
ACCIONES TRAVELERS COS INC	USD	12 671 289,49	-	14 617 537,56	1 946 248,07
ACCIONES NIKE INC-CL B	USD	6 643 080,74	-	9 050 056,24	2 406 975,50
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	12 140 961,13	-	13 384 659,65	1 243 698,52
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	22 373 675,56	-	20 391 312,31	(1 982 363,25)
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	6 852 864,60	-	9 327 148,60	2 474 284,00
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	8 686 181,16	-	11 635 437,83	2 949 256,67
ACCIONES IBM CO	USD	18 722 725,39	-	23 258 668,95	4 535 943,56
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	11 544 540,33	-	13 279 681,93	1 735 141,60
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	5 427 588,72	-	6 528 149,55	1 100 560,83
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	12 600 557,55	-	15 752 761,77	3 152 204,22
ACCIONES ISCO SYSTEM INC	USD	3 513 916,41	-	5 289 168,29	1 775 251,88
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	14 422 519,08	-	20 973 572,47	6 551 053,39
ACCIONES UNITED TECHNOLOG	USD	11 986 672,84	-	12 997 706,88	1 011 034,04
ACCIONES COCA COLA CO THE	USD	5 048 225,09	-	5 779 878,11	731 653,02
ACCIONES PFIZER INC	USD	4 087 397,40	-	5 328 229,77	1 240 832,37
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	13 462 842,96	-	21 675 458,41	8 212 615,45
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	9 496 623,51	-	11 220 409,62	1 723 786,11
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	10 329 925,67	-	15 511 068,87	5 181 143,20
ACCIONES APPLE INC	USD	14 576 902,62	-	19 254 867,43	4 677 964,81
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	9 977 665,49	-	8 323 756,88	(1 653 908,61)
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	8 021 033,72	-	11 916 192,20	3 895 158,48
ACCIONES IBM CORP	USD	19 006 500,98	-	13 875 369,47	(5 131 131,51)
ACCIONES INTEL CORP	USD	3 783 971,81	-	5 728 609,92	1 944 638,11
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	6 118 845,10	-	12 398 357,33	6 279 512,23
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>290 035 193,36</b>	-	<b>369 216 416,31</b>	<b>79 181 222,95</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	11 276 488,89	-	11 607 701,84	331 212,95
PARTICIPACIONES IM.S.ST US ADVANTAGE	USD	12 326 963,94	-	11 606 005,00	(720 958,94)
PARTICIPACIONES BGF US BASIC VALUE I	USD	7 397 478,85	-	6 875 410,36	(522 068,49)
PARTICIPACIONES AMUNDI F2-PI US FU G	USD	12 455 578,15	-	12 182 475,78	(273 102,37)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>43 456 509,83</b>	-	<b>42 271 592,98</b>	<b>(1 184 916,85)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>333 491 703,19</b>	-	<b>411 488 009,29</b>	<b>77 996 306,10</b>

**Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO I.SPX Index 1 2019-03-15	USD	7 925 403,91	8 191 139,68	15/03/2019
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>7 925 403,91</b>	<b>8 191 139,68</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO EUR USD 1 2019-03-18 COMPRA	EUR	401 786 190,72	403 871 707,46	18/03/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>401 786 190,72</b>	<b>403 871 707,46</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>409 711 594,63</b>	<b>412 062 847,14</b>	

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

---

#### **Factores Económicos Determinantes**

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

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

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

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

## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

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

#### Previsiones para 2020

##### 1. Coyuntura económica global

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

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

## **Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión**

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

---

#### **2. Evolución de mercados**

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

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

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

## Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

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

En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 24 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

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

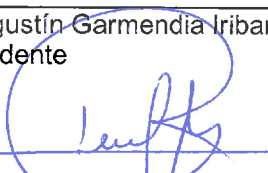
#### FIRMANTES:



\_\_\_\_\_  
D. Agustín Garmendia Iribar  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Joseba Orueta Coria  
Consejero Delegado



\_\_\_\_\_  
D. Jesús María Blanco Díez  
Vocal



\_\_\_\_\_  
D. Pedro Unamuno Bidasoro  
Vocal



\_\_\_\_\_  
D. Javier Cubero Saezmiera  
Vocal