

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018
e Informe de gestión del ejercicio 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de la cartera

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3, *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 2018.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en 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 2018.

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 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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 Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 15 de abril de 2019.

Periodo de contratación

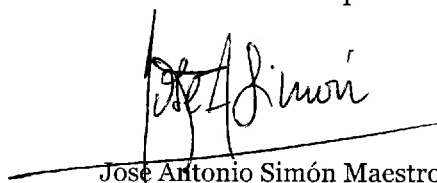
El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada el 23 de abril de 2018 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para un período 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

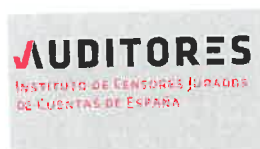
Los servicios de auditoría y aquellos otros distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo se detallan en la Nota 12 de la memoria adjunta.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (SO242)



José Antonio Simón Maestro (15886)

15 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/03874

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	795 521 401,56	652 343 582,72
Deudores	2 267 712,19	2 223 954,77
Cartera de inversiones financieras	768 757 496,70	640 855 761,62
Cartera interior	247 683 462,84	219 366 459,81
Valores representativos de deuda	247 683 462,84	219 366 459,81
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	518 732 857,26	418 640 359,62
Valores representativos de deuda	509 952 978,33	404 552 319,51
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8 768 558,12	13 890 127,16
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	11 320,81	197 912,95
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 341 176,60	2 848 942,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	24 496 192,67	9 263 866,33
TOTAL ACTIVO	795 521 401,56	652 343 582,72

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	794 801 741,28	651 440 277,50
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	794 801 741,28	651 440 277,50
Capital	-	-
Partícipes	808 852 142,37	644 350 624,47
Prima de emisión	-	-
Reservas	65 669,58	65 669,58
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 227 426,87	1 227 426,87
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(15 343 497,54)	5 796 556,58
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	719 660,28	903 305,22
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	719 401,80	903 305,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	258,48	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	795 521 401,56	652 343 582,72
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017 (*)
Cuentas de compromiso	200 388 819,97	229 044 828,60
Compromisos por operaciones largas de derivados	18 115 359,97	38 398 895,03
Compromisos por operaciones cortas de derivados	182 273 460,00	190 645 933,57
Otras cuentas de orden	759 017 289,44	583 842 236,17
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	15 343 497,54	-
Otros	743 673 791,90	583 842 236,17
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	959 406 109,41	812 887 064,77

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7 458 168,05)	(9 352 770,49)
Comisión de gestión	(6 691 102,97)	(8 704 171,23)
Comisión de depositario	(736 028,18)	(621 737,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(31 036,90)	(26 861,78)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(7 458 168,05)	(9 352 770,49)
Ingresos financieros	8 629 967,13	9 241 514,13
Gastos financieros	(19 924,15)	(4 460,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(8 566 315,65)	5 039 407,47
Por operaciones de la cartera interior	(422 117,43)	545 708,29
Por operaciones de la cartera exterior	(8 201 318,86)	4 286 249,55
Por operaciones con derivados	57 120,64	207 449,63
Otros	-	-
Diferencias de cambio	23 775,08	(117 195,96)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7 952 831,90)	1 048 613,16
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(15 433,52)	(290 424,74)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 898 656,30)	1 421 559,73
Resultados por operaciones con derivados	(6 038 742,08)	(82 521,83)
Otros	-	-
Resultado financiero	(7 885 329,49)	15 207 878,15
Resultado antes de impuestos	(15 343 497,54)	5 855 107,66
Impuesto sobre beneficios	-	(58 551,08)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(15 343 497,54)	5 796 556,58

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 2018.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(15 343 497,54)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(15 343 497,54)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 796 556,58
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 796 556,58

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 2016	564 589 503,75	65 669,58	1 227 426,87	8 385 004,08	-	-	574 267 604,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	564 589 503,75	65 669,58	1 227 426,87	8 385 004,08	-	-	574 267 604,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 796 556,58	-	-	5 796 556,58
Aplicación del resultado del ejercicio	8 385 004,08	-	-	(8 385 004,08)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	729 094 154,51	-	-	-	-	-	729 094 154,51
Reembolsos	(657 718 037,87)	-	-	-	-	-	(657 718 037,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	644 350 624,47	65 669,58	1 227 426,87	5 796 556,58	-	-	651 440 277,50

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 2018.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en San Sebastián el 12 de mayo de 2000 bajo la denominación social de Kutxainver2, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 25 de abril de 2013. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº5 Planta 27 Bilbao (Bizkaia).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 2000 con el número 2.135, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

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

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.
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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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, 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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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. Durante el ejercicio 2017 la comisión de gestión ha sido del 1,40%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,10% en ambas clases.

Durante el ejercicio 2018, las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	Clase Cartera	Clase Estándar
Comisión de gestión sobre Patrimonio	0,85%	1,40%

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **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 2018 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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, 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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 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.

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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".

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	2 216 355,11	2 180 875,82
Operaciones pendientes de liquidar	-	43 078,95
Administraciones Públicas Deudoras	51 357,08	-
	2 267 712,19	2 223 954,77

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2017, recogía tanto las retenciones como los intereses de Renta Fija Nacional pendientes de cobro por importe de 43.078,95 euros.

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

	2018	2017
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	51 357,08	-
	51 357,08	-

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recogía el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2018, por importe de 51.357,08 euros, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del citado ejercicio.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	57 310,29
Otros	719 401,80	845 994,93
	719 401,80	903 305,22

Al 31 de diciembre de 2017, el capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recogía el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficio del ejercicio 2017, por importe de 57.310,29 euros, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del citado ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	247 683 462,84	219 366 459,81
Valores representativos de deuda	247 683 462,84	219 366 459,81
Cartera exterior	518 732 857,26	418 640 359,62
Valores representativos de deuda	509 952 978,33	404 552 319,51
Instituciones de Inversión Colectiva	8 768 558,12	13 890 127,16
Derivados	11 320,81	197 912,95
Intereses de la cartera de inversión	2 341 176,60	2 848 942,19
	768 757 496,70	640 855 761,62

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 2018. 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 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados o en trámite de depósito en Kutxabank, S.A.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	23 429 219,28	9 102 681,07
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	1 066 831,70	161 164,34
Intereses de tesorería	141,62	12,49
Otras cuentas de tesorería	-	8,43
	<u>24 496 192,67</u>	<u>9 263 866,33</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0% en ambos ejercicios. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Fondo dispone de cuentas en el Depositario denominadas en dólares, libras esterlinas y dólares australianos.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018		2017	
	Clase Cartera	Clase Estándar	Clase Cartera	Clase Estándar
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>732 474 209,01</u>	<u>62 327 532,27</u>	<u>556 245 644,84</u>	<u>95 194 632,66</u>
Número de participaciones emitidas	<u>768 654,68</u>	<u>65 766,82</u>	<u>571 424,11</u>	<u>97 792,24</u>
Valor liquidativo por participación	<u>952,93</u>	<u>947,70</u>	<u>973,44</u>	<u>973,44</u>
Número de partícipes	<u>58 217</u>	<u>1 809</u>	<u>54 108</u>	<u>2 701</u>

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	15 343 497,54	-
Otros (Ver Nota 6)	743 673 791,90	583 842 236,17
	759 017 289,44	583 842 236,17

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponible negativas a aplicar en el ejercicio 2018 que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo, del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a un importe de 15.343.497,54 euros. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

12. Otra información

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

13. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos posteriores que afecten al contenido de las mismas.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1 373 918,00	(13 552,61)	1 347 989,25	(25 928,75)
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,68 2023-01-05	EUR	7 518 300,00	7 258,36	7 378 502,89	(139 797,11)
BONO HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	1 487 295,00	10 124,77	1 359 098,04	(128 196,96)
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	2 396 880,00	26 806,55	2 352 049,78	(44 830,22)
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	6 523 010,00	(9 149,65)	6 483 054,32	(39 955,68)
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,50 2021-10-04	EUR	5 216 328,00	4 922,45	5 203 530,04	(12 797,96)
BONO OMV AG 6,25 2166-12-09	EUR	2 066 979,00	7 881,15	1 942 693,96	(124 285,04)
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2 093 448,00	11 513,38	1 875 831,13	(217 616,87)
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2 690 901,00	25 451,61	2 598 137,65	(92 763,35)
BONO NATIONAL EXPRESS GR 0,08 2020-05-15	EUR	1 701 615,00	(545,55)	1 688 675,02	(12 939,98)
BONO BANK OF CHINA LTD PA 0,15 2020-11-22	EUR	3 005 160,00	(1 398,74)	2 993 979,24	(11 180,76)
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1 501 680,00	3 293,34	1 439 022,82	(62 657,18)
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	2 598 776,58	231,09	2 601 517,10	2 740,52
BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	1 489 935,00	27 915,48	1 388 636,23	(101 298,77)
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2 505 425,00	5 070,01	2 507 689,92	2 264,92
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1 301 443,00	12 390,07	1 280 415,05	(21 027,95)
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	2 153 977,50	12 079,10	2 159 815,26	5 837,76
BONO SWEDBANK AB A SHARES 1,50 2028-09-18	EUR	2 747 250,00	11 753,65	2 722 362,27	(24 887,73)
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	2 945 781,50	39 220,75	2 486 805,25	(458 976,25)
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2 199 164,00	8 618,22	2 176 108,96	(23 055,04)
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1 200 744,00	3 248,11	1 184 520,44	(16 223,56)
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2022-04-19	EUR	2 924 820,00	14 362,78	2 895 521,89	(29 298,11)
BONO EL CORTE INGLES SA 3,00 2024-03-15	EUR	1 251 800,00	8 522,25	1 259 406,92	7 606,92
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4 193 070,00	6 937,40	4 183 121,83	(9 948,17)
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	5 559 232,00	19 557,87	5 569 467,66	10 235,66
BONO LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	3 672 287,00	11 352,35	3 619 786,60	(52 500,40)
BONO VW INT FINANCE NV 1,23 2024-11-16	EUR	4 412 848,00	6 083,43	4 404 223,57	(8 624,43)
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2 805 600,00	6 499,36	2 810 432,20	4 832,20
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	EUR	3 935 920,00	13 443,27	4 080 627,41	144 707,41
BONO ING BANK NV 0,08 2020-11-26	EUR	4 011 520,00	(225,05)	4 010 471,72	(1 048,28)
BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	696 857,00	3 952,44	687 443,89	(9 413,11)
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1 708 262,00	13 968,92	1 706 961,81	(1 300,19)
BONO AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	2 200 660,00	(531,90)	2 201 389,90	729,90
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	6 438 498,22	(1 161,32)	6 395 481,85	(43 016,37)
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	2 781 912,00	81 530,95	2 850 968,89	69 056,89
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	5 973 000,00	88 893,04	5 712 031,07	(260 968,93)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0.38 2023-07-03	EUR	2 289 351,00	5 314,14	2 285 484,91	(3 866,09)
BONO AIB GROUP PLC 2.25 2025-07-03	EUR	5 451 985,00	64 097,82	5 362 683,62	(89 301,38)
BONO DOMETIC GROUP AB 3.00 2023-09-13	EUR	808 968,00	6 593,09	758 590,03	(50 377,97)
BONO BP CAPITAL MARKETS 0.90 2024-07-03	EUR	4 319 565,00	17 554,54	4 298 626,42	(20 938,58)
BONO 2I RETE GAS SPA 2.20 2025-09-11	EUR	4 848 864,00	29 810,42	4 807 750,57	(41 113,43)
BONO BANK OF MONTREAL 0.25 2021-11-17	EUR	8 984 970,00	4 744,00	8 993 738,33	8 768,33
BONO INFRAESTRUC.PORTUGAL 4.25 2021-12-13	EUR	6 809 369,00	(78 296,85)	6 833 350,78	23 981,78
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0.15 2019-01-10	EUR	6 704 602,97	(4 322,35)	6 704 771,54	168,57
BONO OP CORP. BANK PLC 0.38 2023-08-29	EUR	3 959 120,00	7 821,92	3 955 273,97	(3 846,03)
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2.00 2025-03-04	EUR	1 056 814,50	6 430,19	1 031 143,85	(25 670,65)
BONO HSBC FRANCE 0.20 2021-09-04	EUR	5 800 580,00	3 681,95	5 789 222,19	(11 357,81)
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0.75 2022-09-11	EUR	8 886 960,00	34 852,92	8 854 094,48	(32 865,52)
BONO SPAREBANK 1 SMN 0.75 2023-07-03	EUR	5 299 099,00	19 751,28	5 290 844,36	(8 254,64)
BONO GOLDMAN SACHS 0.43 2019-10-29	EUR	3 301 056,00	1 626,45	3 310 972,13	9 916,13
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4.88 2024-06-19	USD	215 822,77	2 662,53	223 746,59	7 923,82
BONO TESCO CORP. TREASURY 2.50 2024-07-01	USD	1 395 968,00	19 096,95	1 431 533,00	35 565,00
BONO GRUPO BIMBO SABI 3.88 2024-06-27	USD	785 463,25	714,91	919 177,51	133 714,26
BONO AVIVA PLC 3.88 2044-07-03	EUR	649 902,05	12 371,45	656 462,79	6 560,74
BONO ARCELOR MITTAL 2.88 2020-07-06	EUR	2 686 959,00	47 006,56	2 788 750,92	101 791,92
BONO SYMRISE AG 1.75 2019-07-10	EUR	2 508 075,00	13 579,41	2 527 451,75	19 376,75
BONO COCA COLA CO THE 1.13 2027-03-09	EUR	2 766 764,00	35 644,88	2 807 178,63	40 414,63
BONO TELEF.EMISIONES SAU 2.93 2029-10-17	EUR	1 204 608,00	6 037,56	1 278 856,03	74 248,03
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3.25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	35 476,81	1 368 847,12	77 271,12
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3.93 2026-09-15	EUR	605 838,00	5 114,09	603 726,89	(2 111,11)
BONO AT&T INC 2.60 2029-12-17	EUR	1 222 284,00	(4 077,06)	1 213 049,77	(9 234,23)
BONO AMAZON COM INC 4.80 2034-12-05	USD	1 061 586,59	2 410,78	1 235 282,55	173 695,96
BONO UNICREDIT SPA 0.68 2020-02-19	EUR	3 692 452,00	8 786,01	3 697 755,59	5 303,59
BONO TOTAL SA 2.63 2167-02-26	EUR	1 322 139,00	27 803,54	1 293 634,35	(28 504,65)
BONO WELLS FARGO & CO 1.50 2027-05-24	EUR	1 484 880,00	15 826,69	1 475 926,60	(8 953,40)
BONO AGUES DE BARC.FINAN 1.94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	11 384,52	2 378 588,83	75 897,83
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4.13 2019-01-25	EUR	1 209 600,00	36 588,04	1 214 861,55	5 261,55
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5.38 2020-04-16	USD	375 361,08	1 773,64	449 324,80	73 963,72
BONO STORA ENSO OYJ 5.50 2019-03-07	EUR	246 795,00	14 313,13	249 193,07	2 398,07
BONO JENSEN FINANCE INTL NV 4.88 2023-04-17	EUR	2 610 883,52	(22 047,00)	2 931 300,37	320 416,85
BONO UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31	EUR	601 026,92	(42 745,64)	610 008,17	8 981,25
BONO NIKE INC-CL B 2.25 2023-05-01	USD	382 994,48	2 105,61	421 226,43	38 231,95

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	902 142,00	11 813,18	998 089,96	95 947,96
BONO COOP. RABOBANK UA 2,50 2026-05-26	EUR	1 483 215,00	28 197,14	1 548 332,86	65 117,86
BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	1 412 740,00	(2 769,33)	1 570 730,78	157 990,78
BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2 011 860,00	2 552,00	2 019 598,00	7 738,00
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2167-03-23	USD	149 887,56	148,48	174 596,05	24 708,49
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2 211 704,00	84 108,19	2 336 766,99	125 062,99
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	2 588 147,86	33 471,37	3 089 103,88	500 956,02
BONO THYSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2 162 433,00	(38 975,09)	2 180 253,32	17 820,32
BONO CASINO GUICHARD PERRI 4,50 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	79 539,12	2 298 502,46	(226 897,54)
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1 218 696,00	23 086,69	1 339 786,15	121 090,15
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1 608 496,00	12 062,95	1 576 270,20	(32 225,80)
BONO KOREA GAS CORP 2,38 2019-04-15	EUR	2 100 588,00	34 851,42	2 122 914,98	22 326,98
BONO UBS GROUP FUNDING SW 0,39 2022-09-20	EUR	5 408 478,00	(2 086,39)	5 360 554,24	(47 923,76)
BONO EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	2 306 601,00	8 998,49	2 383 662,52	77 061,52
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	3 119 189,00	30 772,21	3 147 853,56	28 664,56
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2027-02-10	EUR	1 105 907,00	33 102,62	1 128 099,72	22 192,72
BONO CAIXABANK 3,50 2027-02-15	EUR	1 632 096,00	43 530,45	1 652 788,02	20 692,02
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1 497 870,00	6 924,88	1 481 380,26	(16 489,74)
BONO ING GROEP NV 2,50 2029-02-15	EUR	2 005 020,00	42 878,20	2 021 300,43	16 280,43
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3 593 757,99	(106 372,83)	3 103 147,49	(490 610,50)
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2 509 100,00	38 168,46	2 513 253,46	4 153,46
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5 088 066,00	17 124,91	5 070 653,25	(17 412,75)
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2166-06-30	EUR	1 009 030,00	531,03	1 095 008,97	85 978,97
BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3 202 806,42	27 348,73	2 860 147,43	(342 658,99)
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2 299 816,00	1 958,23	2 296 436,81	(3 379,19)
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,46 2023-05-04	EUR	6 304 788,00	3 281,29	6 199 393,16	(105 394,84)
BONO JAMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1 186 851,54	6 380,76	1 102 588,12	(84 263,42)
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	725,80	90 143,21	17 397,18
BONO ARDAGH PKG FIN/HLDGS 2,75 2024-03-15	EUR	1 998 780,00	16 517,32	1 964 075,60	(34 704,40)
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1 615 327,45	5 824,01	1 555 213,91	(60 113,54)
BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,50 2025-03-18	EUR	2 408 832,00	44 104,31	2 402 854,16	(5 977,84)
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1 201 368,00	28 190,81	1 137 392,04	(63 975,96)
BONO JCE BANK PLC 0,67 2019-09-17	EUR	6 290 235,00	9 643,42	6 298 421,63	8 186,63
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6 647 539,00	36 899,98	6 927 035,05	279 496,05
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	8 163 920,00	62 004,01	8 151 372,43	(12 547,57)
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	5 219 500,00	39 874,24	5 223 884,88	4 384,88

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOITELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	3 369 808,00	46 398,00	3 338 170,66	(31 637,34)
BONOIMERLIN PROP. SOCI 12,38 2022-05-23	EUR	890 631,00	16 806,91	931 194,77	40 563,77
BONOINIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3 436 917,00	(83 196,83)	3 456 130,45	19 213,45
BONOISCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1 705 015,00	36 205,39	1 734 838,77	29 823,77
BONOIRCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2 811 396,00	(4 453,15)	2 815 870,63	4 474,63
BONOIRLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2 394 456,00	35 701,20	2 536 374,20	141 918,20
BONOIFCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2 810 360,00	27 259,88	2 809 674,42	(685,58)
BONOISAPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1 446 228,00	2 022,87	1 441 464,39	(4 763,61)
BONOITELEF.EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	1 991 240,00	8 955,53	1 894 755,98	(96 484,02)
BONOIUNICREDIT SPA 6,63 2166-12-03	EUR	1 098 284,00	5 477,68	1 038 121,09	(60 162,91)
BONOIBANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	1 477 725,00	59 320,78	1 540 837,51	63 112,51
TOTALES Renta fija privada cotizada		393 998 020,78	1 819 104,83	391 963 943,37	(2 034 077,41)
Emissiones avaladas					
BONOIBANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10 131 600,00	(29 653,23)	10 055 358,12	(76 241,88)
TOTALES Emissiones avaladas		10 131 600,00	(29 653,23)	10 055 358,12	(76 241,88)
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	4 125,67	963 849,85	58 656,85
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2 211 506,00	1 198,28	2 221 809,20	10 303,20
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	4 077 286,00	21 865,31	4 077 235,50	(50,50)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		7 193 985,00	27 189,26	7 262 894,55	68 909,55
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	361 527,93	27 280,43
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	425 687,28	174 228,54
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMMKT	USD	4 008 319,15	-	4 427 664,77	419 345,62
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3 701 546,41	-	3 553 678,14	(147 868,27)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 295 571,80	-	8 768 558,12	472 986,32
TOTAL Cartera Exterior		518 277 298,23	2 367 279,98	518 721 536,45	444 238,22

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO B.DBR/2802 1 2019-03-07	EUR	63 664 510,00	63 944 140,00	7/03/2019
FUTURO B.DBR2310 1 2019-03-07	EUR	99 584 250,00	99 787 560,00	7/03/2019
FUTURO B.DBR2101 1 2019-03-07	EUR	19 024 700,00	19 029 800,00	7/03/2019
FUTURO EUR/USD 1 2019-03-18 COMPRA	EUR	18 115 359,97	18 209 389,80	18/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		200 388 819,97	200 970 889,80	
TOTALES		200 388 819,97	200 970 889,80	

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOI C.A. CANARIAS	EUR	4 287 671,00	(117 577,25)	4 362 687,91	75 016,91
BONOI JUNTA ANDALUCÍA	EUR	6 400 821,00	(108 418,65)	6 633 444,46	232 623,46
BONOI GOBIERNO VASCO	EUR	2 039 124,62	84 694,23	2 270 282,30	231 157,68
BONOI ESTADO ESPAÑA	EUR	4 433 830,00	(26 603,33)	5 107 319,07	673 489,07
BONOI ESTADO ESPAÑA	EUR	8 734 418,00	(35 789,41)	9 171 151,06	436 733,06
BONOI JUNTA DE GALICIA	EUR	3 488 555,00	38 796,04	3 564 196,01	75 641,01
BONOI GOBIERNO VASCO	EUR	8 238 528,29	60 318,31	8 508 621,03	270 092,74
BONOI JUNTA CASTILLA-LEÓN	EUR	3 176 739,00	(144 227,44)	3 200 402,93	23 663,93
BONOI GOBIERNO VASCO	EUR	3 095 629,00	43 700,20	3 196 184,54	100 555,54
BONOI ESTADO ESPAÑA	EUR	9 519 289,00	112 010,95	9 732 019,43	212 730,43
BONOI GOBIERNO VASCO	EUR	17 836 185,00	76 184,59	17 869 573,85	33 388,85
BONOI ESTADO ESPAÑA	EUR	5 402 811,53	3 414,08	5 676 910,90	274 099,37
BONOI ESTADO ESPAÑA	EUR	10 922 230,00	29 399,83	10 889 676,33	(32 553,67)
TOTALES Deuda pública		87 575 831,44	15 902,15	90 182 469,82	2 606 638,38
Renta fija privada cotizada					
BONOI AYT KUTXA HIPOT. I A	EUR	32 039,12	239,34	32 962,59	923,47
BONOI AYT KUTXA HIP. 2A	EUR	72 767,07	345,34	75 730,01	2 962,94
BONOI IBERCAJA BANCO S.A.	EUR	95 378,00	10 512,43	93 723,38	(1 654,62)
BONOI AYT CEDULAS CAJA GLO	EUR	441 685,54	63 706,84	668 929,98	227 244,44
BONOI BANKIA SAI	EUR	1 570 050,00	(3 429,04)	1 608 638,83	38 588,83
BONOI CRITERIA CAIXA SAU	EUR	1 516 185,00	11 338,82	1 556 470,43	40 285,43
BONOI AYT CEDULAS CAJA GLO	EUR	5 596 362,00	194 927,99	5 606 406,01	10 044,01
BONOI BANCO DE SABADELL	EUR	7 680 288,00	42 481,89	7 729 687,15	49 399,15
BONOI BANKIA SAI	EUR	8 826 651,00	128 397,87	8 420 113,55	(406 537,45)
BONOI AUTO ABS A 16-10	EUR	3 001 020,00	43,70	3 000 687,05	(332,95)
BONOI MAPFRE S.A.	EUR	1 541 595,00	48 622,46	1 710 656,03	169 061,03
BONOI CAIXABANK	EUR	1 618 832,00	5 403,81	1 780 796,19	161 964,19
TOTALES Renta fija privada cotizada		31 992 852,73	502 591,45	32 284 801,20	291 948,47
Emissiones avaladas					
BONOI FADE	EUR	7 167 370,00	(54 520,91)	7 206 667,35	39 297,35
TOTALES Emissiones avaladas		7 167 370,00	(54 520,91)	7 206 667,35	39 297,35

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARR 2,88 2018-06-11	EUR	1 184 508,00	33 081,72	1 203 289,95	18 781,95
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 225 300,00	45 131,69	2 299 346,83	74 046,83
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 3,75 2018-11-22	EUR	3 160 200,00	(115 890,99)	3 233 841,54	73 641,54
CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7 575 953,00	53 018,76	7 955 941,10	379 988,10
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		14 145 961,00	15 341,18	14 692 419,42	546 458,42
Adquisición temporal de activos con Depósito					
REPO KUTXABANK -0,40 2018-01-03	EUR	75 000 000,00	(1 643,87)	75 000 102,02	102,02
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito		75 000 000,00	(1 643,87)	75 000 102,02	102,02
TOTAL Cartera Interior		215 882 015,17	477 670,00	219 366 459,81	3 484 444,64

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOIGEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3 785 133,00	(89 731,36)	3 851 656,32	66 523,32
BONOESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	(60 025,47)	1 398 760,00	128 216,93
BONOESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	1 019 171,44	20 437,81	1 005 676,14	(13 495,30)
BONOESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	12 817 656,70	(37 025,01)	12 810 206,49	(7 450,21)
BONOESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	3 004 415,17	52 123,84	3 370 676,19	366 261,02
BONOESTADO ITALIA 0,25 2018-05-15	EUR	12 272 896,45	(53 502,67)	12 291 294,36	18 397,91
BONOESTADO ITALIA 2,80 2067-03-01	EUR	1 165 680,00	11 447,98	1 035 610,96	(130 069,04)
BONOESTADO EST. UNIDOS 0,38 2023-07-15	USD	5 800 108,20	(963,28)	5 305 721,06	(494 387,14)
BONOESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	8 285 355,00	70 037,71	8 517 044,27	231 689,27
BONOESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	11 479 118,00	375 937,88	12 312 186,67	833 068,67
BONOESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	6 099 936,08	21 707,15	5 664 617,95	(435 318,13)
BONOESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	21 274 068,98	(36 863,79)	21 486 372,05	212 303,07
TOTALES Deuda pública		88 274 082,09	273 580,79	89 049 822,46	775 740,37
Renta fija privada cotizada					
BONOIRCI.BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2 811 396,00	(751,52)	2 824 349,00	12 953,00
BONOIAVINOR AS 1,25 2027-02-09	EUR	1 522 515,00	14 770,00	1 530 725,21	8 210,21
BONOBANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2027-02-10	EUR	2 211 814,00	67 288,86	2 483 519,82	271 705,82
BONOBANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	3 119 189,00	34 578,36	3 201 955,41	82 766,41
BONOIEDP.FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	2 306 601,00	9 960,15	2 452 183,86	145 582,86
BONOITELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	3 369 808,00	41 968,38	3 594 880,28	225 072,28
BONOINIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3 436 917,00	(37 261,84)	3 478 703,46	41 786,46
BONOIWESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5 088 066,00	14 866,04	5 090 150,12	2 084,12
BONOITELEF.EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	2 289 926,00	9 726,41	2 278 993,82	(10 932,18)
BONOISAIPEM.FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1 446 228,00	8 289,92	1 497 651,34	51 423,34
BONOICELNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	1 128 655,00	19 857,35	1 119 741,44	(8 913,56)
BONOIFCA BANK SPA IRELAND 0,62 2018-01-12	EUR	3 203 168,00	1 317,12	3 203 226,88	58,88
BONOIFCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2 810 360,00	29 520,61	2 885 589,69	75 229,69
BONOJYSKE BANK A/S 0,27 2022-12-01	EUR	2 236 542,00	(104,40)	2 236 197,23	(344,77)
BONOJIG INTL. GROUP INC 1,50 2023-06-08	EUR	2 620 176,00	17 580,49	2 696 808,47	76 632,47
BONOJING GROEP NV 2,50 2029-02-15	EUR	2 305 773,00	49 776,93	2 451 678,49	145 905,49
BONOJASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2048-06-08	EUR	2 157 245,50	62 506,36	2 486 123,37	328 877,87
BONOSCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1 705 015,00	36 339,15	1 931 837,01	226 822,01
BONOCOCA-COLA EUROPEAN P 1,13 2024-05-26	EUR	1 488 465,00	12 298,43	1 526 941,57	38 476,57
BONOHSCB HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1 615 327,45	5 541,87	1 544 872,12	(70 455,33)
BONOMETROVACESA SA 2,38 2022-05-23	EUR	890 631,00	15 292,58	954 660,10	64 029,10
BONOBANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	1 477 725,00	57 501,07	1 759 917,22	282 192,22

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOIDEUT PFANDBRIEFBANK[1,25 2019-02-04	EUR	5 219 500,00	46 493,52	5 284 553,60	65 053,60
BONOIREPSOL INTL FINANCE[2,13 2020-12-16	EUR	6 647 539,00	26 570,82	7 076 389,21	428 850,21
BONOIFCE BANK PLC[0,65 2019-09-17	EUR	6 290 235,00	7 026,04	6 377 673,44	87 438,44
BONOICELNEX TELECOM SAU[3,13 2022-07-27	EUR	2 490 725,00	36 365,77	2 694 688,68	203 963,68
BONOISOC.GENERALE[0,10 2018-07-22	EUR	6 309 891,00	(6 828,98)	6 323 798,56	13 907,56
BONOWELLS FARGO & CO[1,63 2025-06-02	EUR	1 904 617,00	16 770,61	1 993 939,27	89 322,27
BONOIBMW US CAPITAL LLC[0,00 2018-04-20	EUR	1 487 610,00	10 926,60	1 490 423,40	2 813,40
BONOJLREN CAPITAL AB[2,50 2023-06-07	EUR	2 394 456,00	34 963,07	2 595 840,33	201 384,33
BONOWELLS FARGO & CO[1,50 2027-05-24	EUR	4 454 640,00	43 262,27	4 605 607,59	150 967,59
BONOVERSE 5 SENIOR[0,85 2022-02-12	EUR	3 304 422,00	1 847,44	3 304 378,56	(43,44)
BONOIGAZPROM OAO VIA GAZ[2,25 2024-11-22	EUR	4 304 816,00	10 160,19	4 311 099,48	6 283,48
BONOBANK OF CHINA LTD[PAI0,14 2020-11-22	EUR	3 005 160,00	274,95	3 006 753,30	1 593,30
BONOINATIONAL EXPRESS GR[0,07 2020-05-15	EUR	1 701 615,00	72,68	1 701 747,55	132,55
BONOIGALP ENERGIA SGPS SA[1,00 2023-02-15	EUR	2 690 901,00	3 598,22	2 684 063,52	(6 837,48)
BONOTELECOM ITALIA SPA[2,38 2027-10-12	EUR	2 093 448,00	10 951,52	2 102 877,99	9 429,99
BONOHSBC HOLDINGS PLC[0,17 2023-10-05	EUR	6 309 828,00	2 199,60	6 336 550,65	26 722,65
BONOJOHN DEERE BANK SA[0,00 2022-10-03	EUR	3 715 799,00	(771,63)	3 717 273,63	1 474,63
BONOIBARCLAYS PLC[2,00 2028-02-07	EUR	2 085 909,00	13 519,77	2 092 426,11	6 517,11
BONOICAXABANK[1,13 2023-01-12	EUR	2 396 880,00	8 273,49	2 395 207,50	(1 672,50)
BONOIHOLCIM FINANCE LUX[1,75 2029-08-29	EUR	2 181 366,00	13 465,79	2 189 779,66	8 413,66
BONOIBANCO SANTANDER S.A.[0,67 2023-01-05	EUR	7 518 300,00	10 274,36	7 672 194,39	153 894,39
BONOINTESA SAN PAOLO SPA[2,00 2021-06-18	EUR	1 373 918,00	5 128,81	1 383 231,83	9 313,83
BONOICAXABANK[3,50 2027-02-15	EUR	2 754 162,00	78 308,67	2 867 982,74	113 820,74
BONOJOP CORP. BANK PLC[0,38 2022-10-11	EUR	5 299 576,00	4 444,15	5 308 711,47	9 135,47
BONOIVATTENFALL AB[3,00 2077-03-19	EUR	2 703 078,00	63 505,84	2 748 541,57	45 463,57
BONOJARDAUGH PKG FINHLDGS[2,75 2024-03-15	EUR	1 998 780,00	16 393,15	2 062 228,52	63 448,52
BONOIR.BK OF SCOT.GROUP[2,00 2023-03-08	EUR	2 509 100,00	39 600,74	2 630 021,18	120 921,18
BONOJUBS GROUP FUNDING SW[0,37 2022-09-20	EUR	5 408 478,00	(584,52)	5 465 186,67	56 708,67
BONOICAIXA GERAL DE DEPOS[10,75 2166-06-30	EUR	1 614 448,00	971,28	1 845 428,72	230 980,72
BONOINTESA SAN PAOLO SPA[0,88 2022-06-27	EUR	2 610 608,00	10 559,45	2 635 364,03	24 756,03
BONOCOOP. RABOBANK UA[4,00 2029-04-10	USD	3 202 806,42	25 739,42	2 873 844,27	(328 962,15)
BONOBECTON DICKINS. & CO[0,37 2019-06-06	EUR	2 207 194,00	2 564,83	2 211 552,78	4 358,78
BONOBANK OF AMERICA CORP[0,45 2023-05-04	EUR	6 304 788,00	3 963,59	6 395 539,13	90 751,13
BONIAMER.EXP CREDIT CORP[3,30 2027-05-03	USD	1 369 444,09	6 821,87	1 267 365,97	(102 078,12)
BONOBANCO DE SABADELL[6,50 2166-08-18	EUR	791 360,00	6 294,12	839 789,97	48 429,97
BONOAMADEUS CAPITAL MARK[0,00 2019-05-19	EUR	2 200 660,00	(203,40)	2 203 085,40	2 425,40
BONOJUNICREDIT SPA[6,63 2165-12-03	EUR	3 095 164,00	15 580,18	3 373 420,90	278 256,90

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOIRYANAIR DAC[1,13 2023-08-15	EUR	1 497 870,00	6 607,79	1 520 907,35	23 037,35
BONO VW INT FINANCE NV[1,88 2027-03-30	EUR	2 114 574,00	28 679,67	2 173 355,30	58 781,30
BONOJAMER.MOBIL SAB DE CV[3,26 2023-07-22	EUR	902 142,00	12 042,33	1 021 890,81	119 748,81
BONOJAIR FRANCE-KLM[6,25 2166-10-01	EUR	1 520 580,00	21 860,28	1 653 208,01	132 628,01
BONOITELECOM ITALIA SPA[4,50 2021-01-25	EUR	2 211 704,00	85 918,43	2 476 856,75	265 152,75
BONOICREDIT AGRICOLE SA[7,88 2166-03-23	USD	149 887,56	151,06	189 036,99	39 149,43
BONOIORANGE S.A.[3,13 2024-01-09	EUR	2 414 801,00	67 844,85	2 757 193,83	342 392,83
BONOICOCA-COLA FEMSA SAB[2,38 2018-11-26	USD	341 714,02	(323,40)	386 657,40	44 943,38
BONOIGALP ENERGIA SGPS SA[4,13 2019-01-25	EUR	1 209 600,00	38 590,60	1 259 802,99	50 202,99
BONOTEL.DEUT.FINANZ.GMBH[1,88 2018-11-22	EUR	1 492 185,00	9 355,30	1 520 589,84	28 404,84
BONOIBARCLAYS PLC[8,25 2166-03-15	USD	803 701,39	2 638,45	919 653,83	115 952,44
BONO AT&T INC[3,50 2025-12-17	EUR	2 825 480,00	(3 426,89)	3 252 525,79	427 045,79
BONOITULLOW OIL PLC[6,00 2020-11-01	USD	449 177,30	3 617,69	505 776,73	56 599,43
BONOIBM CORP[2,88 2025-11-07	EUR	1 295 515,00	6 837,64	1 495 953,81	200 438,81
BONOKOREA GAS CORPOR.[2,38 2019-04-15	EUR	2 100 588,00	34 960,61	2 160 353,79	59 765,79
BONOCOCA-COLA ICECEK URE[4,75 2018-10-01	USD	896 735,18	2 798,04	1 023 427,42	126 692,24
BONOTHYSENKRUPP AG[3,13 2019-10-25	EUR	2 162 433,00	(25 158,47)	2 236 471,70	74 038,70
BONONESTLE HOLDINGS INC.[1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	3 931,39	417 407,40	33 177,81
BONOELECTROBRAS[6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	925,56	88 846,68	16 100,65
BONO SOUTHERN COPPER CORP[5,38 2020-04-16	USD	375 361,08	2 121,48	446 774,24	71 413,16
BONO WENDEL SA[6,75 2018-04-20	EUR	197 728,00	11 489,47	202 002,04	4 274,04
BONOISTORA ENSO OY[5,50 2019-03-07	EUR	246 795,00	13 786,13	263 690,07	16 895,07
BONO EDF S.A.[2,75 2023-03-10	EUR	2 212 606,00	43 935,19	2 448 777,82	236 171,82
BONO SUMITOMO MITSUI BANK[2,75 2023-07-24	EUR	2 289 121,00	31 987,91	2 564 125,12	275 004,12
BONOENEL FINANCE INTL NV[4,88 2023-04-17	EUR	2 610 883,52	522,88	3 041 450,49	430 566,97
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ[3,70 2018-07-25	EUR	405 168,00	1 850,02	411 681,10	6 513,10
BONO UNICREDIT SPA[6,95 2022-10-31	EUR	1 322 259,23	(66 546,50)	1 434 281,08	112 021,85
BONO EP ENERGY AS[4,38 2018-05-01	EUR	708 778,00	(3 022,42)	717 883,52	9 105,52
BONO NIKE INC-CL B[2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	1 934,64	414 790,68	31 796,20
BONO ABN AMRO BANK NV[2,50 2023-11-29	EUR	3 094 808,00	46 616,41	3 537 965,29	443 157,29
BONO ENI SPA[3,25 2023-07-10	EUR	1 418 944,80	14 229,09	1 613 457,32	194 512,52
BONO CASINO GUICHARD PERRI[4,50 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	81 876,73	2 807 614,85	282 214,85
BONO BRISA CONC. RODOVIAR[6,88 2018-04-02	EUR	404 111,77	16 593,95	410 906,54	6 794,77
BONO TELEF.EMISIONES SAU[2,93 2029-10-17	EUR	1 204 608,00	6 336,57	1 338 089,02	133 481,02
BONO PSA TRESORERIE GIE[6,00 2033-09-19	EUR	1 053 447,50	3 280,94	1 111 172,34	57 724,84
BONO SANTANDER ISSUANCES[2,50 2025-03-18	EUR	2 408 832,00	44 998,60	2 527 311,87	118 479,87
BONO INTESA SAN PAOLO SPA[1,13 2022-03-04	EUR	1 608 496,00	13 829,75	1 637 831,40	29 335,40

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO COCA COLA CO THE 1,13 2027-03-09	EUR	7 114 536,00	84 833,54	7 269 060,05	154 524,05
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3 593 757,99	(72 059,96)	3 425 180,18	(168 577,81)
BONO TOTAL SA 2,63 2166-02-26	EUR	1 322 139,00	27 839,05	1 371 767,84	49 628,84
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	2 934 017,00	37 460,60	3 061 153,25	127 136,25
BONO UNICREDIT SPA 0,67 2020-02-19	EUR	3 692 452,00	7 166,03	3 757 377,49	64 925,49
BONO NATIONAL AUSTRALIA B 0,00 2018-01-16	EUR	11 200 672,00	(656,92)	11 202 448,92	1 776,92
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1 061 586,59	2 698,90	1 273 351,48	211 764,89
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1 935 283,00	(4 299,04)	1 995 892,83	60 609,83
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	1 918 487,00	17 684,72	2 091 989,70	173 502,70
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	2 768 780,00	39 109,47	2 927 943,13	159 163,13
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	2 588 147,86	34 463,03	3 083 998,26	495 850,40
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1 794 816,00	24 086,41	1 927 949,23	133 133,23
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1 218 696,00	24 588,19	1 388 156,65	169 460,65
BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2166-03-31	EUR	1 293 994,00	57 332,39	1 512 201,42	218 207,42
BONO ALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	306 009,00	7 162,25	285 121,50	(20 887,50)
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	34 578,80	1 438 073,13	146 497,13
BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2 011 860,00	4 083,40	2 045 906,60	34 046,60
BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3 490 725,00	10 178,80	3 722 538,12	231 813,12
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	215 822,77	2 038,11	252 973,04	37 150,27
BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	3 301 056,00	1 726,72	3 336 327,60	35 271,60
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	785 463,25	642,20	920 995,38	135 532,13
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	2 149 676,00	40 974,96	2 434 267,91	284 591,91
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2 686 959,00	44 848,92	2 878 793,56	191 834,56
BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2 508 075,00	15 257,26	2 568 898,90	60 823,90
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	11 805,67	2 398 637,68	95 946,68
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	8 829 480,00	5 811,24	8 845 369,80	15 889,80
BONO COOP. RABOBANK UA 2,50 2026-05-26	EUR	1 483 215,00	26 897,45	1 585 857,55	102 642,55
TOTALES Renta fija privada cotizada		300 308 742,37	2 089 290,56	312 291 219,89	11 982 477,52
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	4 923,50	997 423,02	92 230,02
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2 211 506,00	3 477,34	2 213 854,14	2 348,14
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 116 699,00	8 400,84	3 211 277,16	94 578,16

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	384 718,87	50 471,37
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	436 186,59	184 727,85
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMMKT	USD	4 008 319,15	-	4 432 812,99	424 493,84
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3 701 546,41	-	3 843 228,65	141 682,24
PARTICIPACIONES JPM EM. MAR LO C DIH	EUR	4 345 403,10	-	4 793 180,06	447 776,96
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 640 974,90	-	13 890 127,16	1 249 152,26
TOTAL Cartera Exterior		404 340 498,36	2 371 272,19	418 442 446,67	14 101 948,31

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO B.JGB2503 1 2018-03-13	JPY	15 667 116,60	15 655 695,15	13/03/2018
TOTALES Futuros comprados		15 667 116,60	15 655 695,15	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO B.TRE/2411 1 2018-03-20	USD	5 201 283,22	5 166 467,10	20/03/2018
FUTURO B.TRE/1912 1 2018-03-29	USD	20 018 950,35	19 975 218,66	29/03/2018
FUTURO EUR/USD 1 2018-03-19 COMPRA	EUR	22 731 778,43	23 135 068,72	19/03/2018
FUTURO B.DBR/2702 1 2018-03-08	EUR	119 678 700,00	118 673 120,00	8/03/2018
FUTURO B.BKO/1912 1 2018-03-08	EUR	45 747 000,00	45 685 800,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		213 377 712,00	212 635 674,48	
TOTALES		229 044 828,60	244 362 587,55	

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

Factores Económicos Determinantes

El año 2018 ha sido sensiblemente peor en cuanto a aspectos económicos y geopolíticos en comparación al año anterior, especialmente en la parte final del mismo. El crecimiento económico global ha sido divergente, destacando la fortaleza de EE.UU. impulsado por una política fiscal expansiva y flojeando, en cambio, el resto de las áreas principales, especialmente Europa, afectado en la parte final del año por los cambios normativos en el sector del automóvil. Por otra parte, los bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, la FED subiendo tipos y reduciendo balance y el BCE reduciendo su importe mensual de compra de bonos. Las medidas proteccionistas aplicadas por EE.UU. han generado también una fuerte incertidumbre en torno a una potencial guerra comercial a nivel global, aspecto que, en última instancia acabaría afectando a la citada solidez del crecimiento mundial. Por último, cabe reseñar también la debilidad en ciertos países emergentes (Argentina y Turquía principalmente) y la incertidumbre en Italia en torno a la actividad del nuevo gobierno (especialmente en el lado presupuestario).

En cuanto a los mercados financieros, el año se ha caracterizado por una fuerte aversión al riesgo, especialmente en la parte final del mismo, en línea con lo comentado anterior en la parte de crecimiento económico. Así, los índices principales de renta variable han terminado con caídas importantes (S&P 500 -6,24%, Eurostoxx 50 -14,34%, Ibex 35 -14,97%, Nikkei 225 -12,08%, MSCI Emerging -16,63%). Las citadas dudas sobre el crecimiento futuro, unidas a las incertidumbres existentes en torno a la guerra comercial, han provocado dichas caídas.

A nivel de renta fija, la aversión al riesgo ha sido también la nota destacada del año, muy especialmente en el segundo semestre. Así, en dicho periodo, la rentabilidad de la deuda pública cayó en EE.UU. y Alemania (18 y 6 pb respectivamente en el tramo de 10 años), actuando de activo refugio (la TIR de la deuda americana había repuntado en la primera parte del año siguiendo las citadas subidas de la FED). Los activos de riesgo, en cambio, se han deteriorado en el año. Las caídas bursátiles han afectado negativamente en los diferenciales de la deuda corporativa (121 pb en el caso del índice Xover), mientras que, en el caso de la deuda emergente, los citados casos de Argentina y Turquía, junto al proceso de subida de tipos de la FED, han provocado un fuerte deterioro en su evolución durante el año.

Por último, a nivel de divisas, la citada aversión al riesgo se ha reflejado también en los cruces principales. Así, en este entorno, el dólar y el yen han atraído capitales, revalorizándose frente al resto de divisas principales (4,48% y 7,09% respectivamente frente al euro).

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Previsiones para 2019

1. Coyuntura económica global

Las expectativas de crecimiento económico de las principales economías mundiales se expresan en el cuadro adjunto:

	2018	2019	2020
Crecimiento mundial	3,70%	3,50%	3,60%
Economías avanzadas	2,30%	2,00%	1,70%
EE.UU.	2,90%	2,50%	1,80%
Eurozona	1,80%	1,60%	1,70%
Alemania	1,50%	1,30%	1,60%
Francia	1,50%	1,50%	1,60%
Italia	1,00%	0,60%	0,90%
España	2,50%	2,20%	1,90%
Reino Unido	1,40%	1,50%	1,60%
Japón	0,90%	1,10%	0,50%
Economías emergentes	4,60%	4,50%	4,90%
Rusia	1,70%	1,60%	1,70%
China	6,60%	6,20%	6,20%
India	7,30%	7,50%	7,70%
Brasil	1,30%	2,50%	2,20%
México	2,10%	2,10%	2,20%

Tal como se ha comentado en el apartado anterior, el crecimiento económico ha perdido fuelle a lo largo de los últimos meses, lastrado por distintos factores. Así, el entorno continúa siendo incierto, destacando los siguientes aspectos para el presente año:

- **EE.UU.:** la agresividad de la acción política de la administración Trump, incluyendo la gestión del cierre gubernamental, la guerra comercial y los déficits gemelos, y el papel de la Reserva Federal ante un ciclo económico que ha durado mucho y que algunos auguran se podría acercar a su final, son los principales puntos de discusión en torno a la economía americana.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- **Europa:** la gestión del proceso del *Brexit* es la gran encrucijada para la economía europea en 2019, dejando en un segundo plano la capacidad de adaptación a una política monetaria menos expansiva por parte del Banco Central Europeo, en un contexto de relativa debilidad en economías como la italiana y en pleno desafío ante los cambios estructurales para gestionar el cambio climático.
- **Emergentes:** una situación financiera razonablemente saneada en términos generales permite afrontar con moderado optimismo el devenir de la guerra comercial emprendida por E.E.U.U, máxime en la medida en que la Reserva Federal ponga freno como se espera a las políticas de endurecimiento monetario, siendo clave la actitud y las medidas de China para gestionar la previsible ralentización de su economía.

2. Evolución de mercados

El escenario planteado dibuja un escenario complicado para los mercados. En cuanto a las curvas de tipos de interés, en zona de mínimos históricos, las previsiones de crecimiento e inflación invitan a esperar a medio plazo un repunte, especialmente en Europa y en Japón, pero la debilidad del ciclo económico dificulta la plasmación de estas expectativas a corto plazo. En todo caso los niveles bajos actuales deberían dejar escaso margen de recorte adicional.

La renta variable indudablemente se enfrenta a numerosos factores de incertidumbre que podrían traer mucha volatilidad, pero los niveles de valoración son en general atractivos, especialmente en términos relativos a las distintas alternativas de inversión, y además en 2019, a diferencia del ejercicio anterior, podría empezar a contarse de nuevo con la “put” de la Fed, es decir la red de protección que aporta el Banco central para inyectar liquidez en caso necesario, por lo que aunque no deberíamos esperar grandes revalorizaciones cabe albergar cierto optimismo que permitiría la toma de una moderada exposición al riesgo.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2018

En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 26 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

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

FIRMANTES:



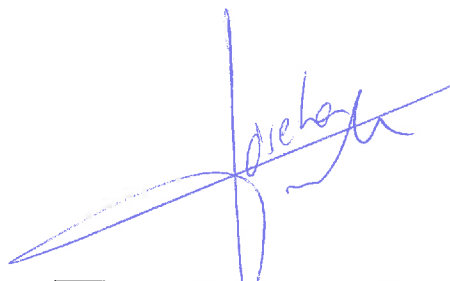
D. Agustín Garmendia Iribar
Presidente



D. Jesús María Blanco Díez
Vocal



D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal



D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado



D. Pedro Unamuno Bidasoro
Vocal