

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Auditoria-txostena,
Urteko Kontuak 2018ko abenduaren 31n
eta 2018ko ekitaldiko Kudeaketa Txostena

*Espainieraz idatzitako Urteko Kontuen Ikuskaritza-Txostenaren jatorrizko bertsioaren itzulpen librea.
Desadostasunik balego, espainierazko bertsioa nagusitzen da.*

Urteko kontuei buruzko auditoria-txostena, auditore independente batek emana

Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. sozietatearen batzar orokorrari:

Urteko kontuei buruzko txostena

Iritzia

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión-en urteko kontuak auditatu ditugu, honako hauek barne: 2018ko abenduaren 31ko balantzea, galdu-irabazien kontua, aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera-orria, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria eta memoria, egun horretan amaitutako ekitaldiari dagozkionak.

Gure iritziz, urteko kontu erantsiek, alderdi adierazgarri guztietan, Fondoaren 2018ko abenduaren 31ko ondarearen eta finantza-egoeraren benetako irudia adierazten dute, baita egun horretan amaitutako urteko ekitaldiari dagozkion emaitza eta eskudiru-fluxuen irudia ere, aplikatzekoa den finantza-informazioko arau-esparruarekin bat etorritik (memoriaren 2. oharrean identifikatu da), eta, bereziki, horretan bildutako kontabilitate-printzipio eta -irizpideekin bat etorritik.

Iritziaren oinarria

Gure auditoria Espainian kontu-auditorien jarduera arautzeko indarrean dagoen araudiari jarraikiz egin dugu. Arau horiei jarraikiz dagozkigun erantzukizunak aurrerago deskribatu ditugu gure txostenean, *Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoriari dagokionez* atalean.

Fondoarekiko independenteak gara, eta beraz etika-eskakizunak betetzen ditugu, independentzia-betekizunak barne, Espainian urteko kontuen gure auditoriari aplikatzekoak direnak kontu-auditorien jarduera erregulatzen duen araudiak eskatutakoaren arabera. Ildo horretan, kontu-auditoriaren zerbitzuaz bestelako zerbitzurik ez dugu eskaini, eta araudi erregulatuak horretan ezarritakoa betetz beharrezko independentzia hori kolokan jar zezakeen egoerarik edo gorabeherarik ere ez da gertatu.

Gure ustez, lortu dugun auditoria-ebidentziak oinarri nahikoa eta egokia eskaintzen du gure iritzia bermatzeko.

Auditoriaren funtsezko gaiak

Auditoriaren funtsezko gaiak dira, gure judizio profesionalaren arabera, aldi honetako urteko kontuei buruz egin dugun auditorian adierazgarrien gertatu direnak. Urteko kontu guztien gure auditoriaren testuinguruan eta haiei buruz dugun iritzia osatzerakoan aztertu dira gai horiek guztiak, eta beraz, gai horiei buruz uste duguna ez dugu aparteko atal batean bereizi.

Auditoriaren funtsezko gaiak**Auditorian nola aztertu diren***Zorroaren balorazioa*

Indarrean dagoen legediaren arabera, inbertsio kolektiboko erakundeen objektu soziala, fondoak, ondasunak edo eskubide publikoak atzematea da, kudeatzeko eta ondasunetan, eskubideetan, baloreetan edo bestelako instrumentuetan, finantzarioak edo ez, inbertitzeko, inbertsorearen errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada betiere.

Deskribatu den jarduerarekin bat etorritik, Kutxabank Bono, Fondo de Inversión-eko ondare garbia, instrumentu finantzarioetan inbertituta dago batez ere. Fondoaren zorroari aplikatu beharreko kontabilitate-politika, gaineratzen den eranskinaren 3. Oharrean, “*Kontabilitate-printzipio eta balorazio-arau esanguratsuenen laburpena*” eta urteko kontuen memoriaren 6. Oharrean, Fondoak 2018ko abenduaren 31n duen *Inbertsio finantzarioen zorroa* xehatzen da.

Alderdi hau Fondoaren auditorian kontuan izan beharreko alderdi garrantzitsuenetako bat da, zorroaren balorazioak Ondare Garbiaren eguneroko kalkuluan izan dezakeen eta beraz, bere likidazio balioan izan dezakeen eraginagatik.

Fondoak, kudeaketako kontratu bat mantentzen du Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.-rekin kudeaketa sozietate gisa. Kudeaketa sozietateak, Fondoaren, instrumentu finantzarioen arrazoizko balioaren zehaztapenean erabilitako prozedura eta irizpideak ulertu ditugu, egokiak direla eta Fondoaren aktibo guztietarako modu sendoan aplikatzen direla adierazi ahal izateko.

Modu osagarrian, hainbat prozedura egin ditugu Fondoaren finantza-inbertsioen zorroaren gainean, era honako hauek azpimarra daitezke:

Zorroko tituluen gordailuzainaren baieztapenaren lorpena

Erakunde gordailuzainei eskaera bat egitea, Fondoaren zaintza, ikuskapen, kustodia eta administrazio funtzioen garapenean, 2018ko abenduaren 31n Fondoaren zorroan bildutako tituluak existitzen direla egiaztatzeke.

Inbertsio zorroaren balorazioa

Fondoaren finantza-inbertsioen zorroan abenduaren 31n arrazoizko balioan erregistratuta dauden aktiboen balorazioaren egiaztapena, Kudeaketa Sozietateak ekitaldian zehar egindako kalkulua berrituz, azterketaren datan merkatuko balore fidagarriekin kontrastatuz.

Azaldutako prozeduren emaitzetatik, Fondoko zorroaren arrazoizko balioa zehazteko kudeaketa sozietateak erabilitako metodologiak egokiak dira eta gure prozeduren eta kudeaketa sozietatearen artean izandako edozein diferentzia arrazoizko tarte batean mantendu da erantsitako urteko kontuetan barneratutako zenbatekoekin.

Beste informazio batzuk: Kudeaketa-txostena

Gainerako informazioa 2018ko ekitaldiko kudeaketa-txostenari dagokio soil-soilik, eta haren formulazioa Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen administratzaileen erantzukizuna da, urteko kontuen parte ez delarik.

Urteko kontuei buruz eman dugun auditoria-iritziak ez du eraginik kudeaketa-txostenean. Kontu-auditoriaren araudi erregulatuarekin bat etorritik, kudeaketa-txostenaren gainean dugun erantzukizuna betetzeko, urteko kontuen kudeaketa-txostenaren egokitasuna ebaluatu behar dugu eta horri buruzko informazioa eman, kontu horien auditoria egitean fondoari buruz dakigunetik abiatuta, eta auditoria egitean ebidentzia gisa lortutakoaz bestelako informaziorik eman gabe. Horrez gain, kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena aplikatzeko den araudiarekin bat datozen edo ez ebaluatzeko eta horri buruz informatzeko erantzukizuna bete behar dugu. Egin dugun lanean oinarrituta ondorioztatzen badugu akats materialak egin direla, horren berri eman beharko dugu nahitaez.

Egindako lanean oinarrituta, aurreko paragrafoan deskribatutakoaren arabera, kudeaketa-txostenean bildutako informazioa bat dator 2018ko ekitaldiko urteko kontuetan jasotakoarekin, eta haren edukia eta aurkezpena bat datoz aplikatzeko den araudiarekin.

Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileen eta auditoria batzordearen erantzukizuna urteko kontuei dagokionez

Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileek urteko kontu erantsiak azaltzeko ardura dute, fondoaren ondarearen, finantza-egoeraren eta emaitzen benetako irudia adieraziz, fondoari Espainian aplikatu beharreko finantza-informazioko arauzko esparruarekin bat etorritik. Gainera, urteko kontuak iruzur edo erroreen ondoriozko akats materialik gabe prestatzeko beharrezkotzat jotzen duten barne-kontrolaz arduratuko dira.

Urteko kontuak prestatzean, Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileek bere gain hartu behar dute Fondoak jarduneko enpresa gisa jarraitzeko duen ahalmena balioestea, kasuan-kasuan jarduneko enpresarekin zerikusia duten gaien berri emanez, eta jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiliz, Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileek likidatzeko eta jarduna bertan behera uzteko asmoa izan ezean edota beste alternatiba errealistatik egon ezean.

Kudeaketa Sozietatearen auditoria batzordea, Fondoaren urteko kontuen elaborazio eta presentazio prozesuaren gainbegiratzearen arduraduna da.

Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoriari dagokionez

Gure helburua da arrazoizko segurtasun batekin esan ahal izatea urteko kontuak, oro har, iruzur edo erroreen eraginez egindako akats materialik ez dutela, eta gure iritzia biltzen duen auditoria-txosten bat ematea.

Arrazoizko segurtasunak segurtasun-maila handia esan nahi du, baina horrek ez du bermatzen Espainian indarrean dagoen kontu-auditoriaren jardura arautzen duen araudiari jarraikiz akats material guzti-guztiak detektatzen dituela. Iruzur edo erroreen eraginez gerta daitezke akatsak, eta materializat jotzen dira baldin eta, banaka edo multzoka hartuta, arrazoizkoa bada aurreikustea urteko kontuetan oinarrituta erabiltzaileek hartzen dituzten erabaki ekonomikoetan eragina izango dutela.

Espanian auditoria-jarduera erregulatzeko indarrean dagoen araudia bete behar duen auditoria den heinean, gure judizio profesionala eman dugu, eta gure jarrera eszeptizismo profesionalean oinarritu da auditoria osoan. Horrez gain:

- Iruzur edo errorearen eraginez urteko kontuetan akats materialak izateko arriskuak identifikatu eta balioetsi ditugu, arrisku horiei erantzuteko auditoria-prozedurak aplikatu ditugu eta gure iritzia oinarritzeko moduko auditoria-ebidentzia nahikoa eta egokia lortu dugu. Iruzuraren ondorioz akats material bat ez detektatzeko arriskua handiagoa da errorearen ondorioz gertatutako akats materialen kasuan baino, iruzurrak kolisioa, faltsutzea, nahitako ez-egiteak, nahitako adierazpen okerrak edo barne-kontrola saihestea ekar ditzakelako berekin.
- Auditoriarentzat garrantzitsua den barne-kontrolaren berri izan dugu zirkunstantzien arabera egokiak diren auditoria-prozedurak diseinatzeko helburuarekin, eta ez fondoaren kudeaketa sozietatearen barne-kontrolaren eraginkortasunaren gaineko iritzia emateko asmoarekin.
- Aplikaturako kontabilitate-politikak egokiak eta kontabilitate-estimazioak arrazoizkoak ote diren ebaluatu dugu, baita fondoaren kudeaketa sozietatearen administratzaileek emandako informazioa ere.
- Fondoaren kudeaketa sozietatearen administratzaileek jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiltzea egokia den edo ez ondorioztatu dugu, eta, lortutako auditoria-ebidentzian oinarrituta, zalantza materialik bazegoen edo ez ondorioztatu dugu, Fondoak jarduneko erakunde gisa jarraitzeko duen gaitasunaren inguruan zalantza esanguratsuak sorraraz ditzaketen gertaera edo baldintzei loturik. Eskatzen digutenez, zalantza materiala dagoela ondorioztatzen badugu, gure auditoria txostenean ohartarazi egin behar dugu urteko kontuetan jasotako informazioaz, edo, informazio hori ezagutaraztea egokia ez bada, iritzi aldatu bat eman behar dugu. Gure auditoria-txostenaren egunera arte lortutako auditoria-ebidentzian oinarritu dira gure ondorioak. Alabaina, litekeena da etorkizuneko gertaera edo baldintzen eraginez Fondoak jarduneko enpresa bat izateari uztea.
- Urteko kontuen aurkezpen orokorra, egitura eta edukia ebaluatu dugu, jakitera emandako informazioa barne, eta urteko kontuek, azpiko transakzio eta gertaerak irudikatzean, benetako irudi bat ematen ote duten aditzera emanez.

Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen administratzaileekin harremanetan jarri gara, besteak beste, honako hauen berri emateko: auditoriaren norainokoa eta auditoria egiteko planifikatutako unea, eta auditoriaren aurkikuntza esanguratsuak, bai eta, auditoria egiten ari ginenean, identifikatutako barne-kontrolaren edozein hutsune esanguratsu.

Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen Auditoria Batzordeari helarazi diogu, halaber, aplikatzekoak diren etika-eskakizunak bete izanaren aitortpena, independentzia-eskakizunak barne, eta harekin harremanetan jarri gara, orobat, gure independentziarentzat mehatxagarri izan zitezkeen gaien eta, hala bazegokion, zegozkien babesen berri emateko.

Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen administratzaileei jakinarazi dizkiogun arrisku adierazgarrien artean, aldi honetako urteko kontuen auditorian guretzat adierazgarrienak zein diren erabaki dugu, eta, horren ondorioz, horietan izan dira arrisku adierazgarrienak guretzat.



Gure auditoria-txostenean gai horiek guztiak deskribatu ditugu, non eta lege- edo arau-xedapenek gaia jendaurrean ezagutzera ematea debekatzen ez duten.

Legezko eta arauzko bestelako betekizunei buruzko txostena

Txosten osagarria Fondoaren Kudeaketa Sozietateko Auditoria Batzordearentzat

Txosten honetan adierazitako iritzia bat dator 2019ko apirilaren 15an Fondoaren Auditoria Batzordearentzat egin dugun txosten osagarrian adierazitakoarekin.

Kontratazioaren aldia

2018ko apirilaren 23an Ohiko Batzar Nagusiak urtebeterako auditore izendatu gintuen, 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiaz geroztik.

Aldez aurretik, Ohiko Batzar Nagusiak hasierako aldi baterako izendatu gintuen, eta kontu-auditorien lanetan aritu gara, etengabe, 2012ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiaz geroztik.

Emandako zerbitzuak

Kontu-auditoriaz gain auditutako Fondoari eman dizkiogun zerbitzuak, erantsitako urteko kontuen memoriaren 11. oharrean jaso dira, zehatz-mehatz.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

(Jatorrizkoa espainieraz, José Antonio Simón Maestrok (15886) sinatua)

2019ko apirilaren 15a

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31ko Balantzea (eurotan adierazita)

| AKTIBOA | 2018 | 2017 (*) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Aktibo ez-korrontea | - | - |
| Ibilgetu ukiezina | - | - |
| Ibilgetu materiala | - | - |
| Erabilera propioko ondasun higiezinak | - | - |
| Altzariak eta tresnak | - | - |
| Aktiboak zerga geroratuarengatik | - | - |
| Aktibo korrontea | 1 084 006 463,66 | 1 206 166 330,51 |
| Zordunak | 1 686 108,03 | 1 511 140,53 |
| Inbertsio finantzarioen zorroa | 1 046 361 537,88 | 1 192 126 058,02 |
| Barneko zorroa | 327 205 542,50 | 429 955 176,80 |
| Zorraren balore adierazgarriak | 302 197 900,65 | 429 955 176,80 |
| Ondare-tresnak | - | - |
| Inbertsio kolektiboko erakundeak | - | - |
| Gordailuak kreditu-erakundeetan | 25 007 641,85 | - |
| Deribatuak | - | - |
| Bestelakoak | - | - |
| Kanpoko zorroa | 727 065 491,63 | 769 809 098,43 |
| Zorraren balore adierazgarriak | 727 065 491,63 | 703 732 233,73 |
| Ondare-tresnak | - | - |
| Inbertsio kolektiboko erakundeak | - | 66 076 864,70 |
| Gordailuak kreditu-erakundeetan | - | - |
| Deribatuak | - | - |
| Bestelakoak | - | - |
| Inbertsio-zorroaren interesak | (7 909 496,25) | (7 638 217,21) |
| Inbertsio berankorrek, zalantzak edo auzitan daudenak | - | - |
| Periodifikazioak | - | - |
| Diruzaintza | 35 958 817,75 | 12 529 131,96 |
| AKTIBOA, GUZTIRA | 1 084 006 463,66 | 1 206 166 330,51 |

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2018ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

1

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31ko Balantzea (eurotan adierazita)

| ONDAREA ETA PASIBOA | 2018 | 2017 (*) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea | 1 083 276 833,12 | 1 205 112 580,27 |
| Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak | 1 083 276 833,12 | 1 205 112 580,27 |
| Kapitala | - | - |
| Partaideak | 1 097 128 146,43 | 1 211 049 968,91 |
| Jaulkipen-prima | - | - |
| Erreserbak | 525 894,18 | 525 894,18 |
| (Akzio propioak) | - | - |
| Aurreko ekitaldietako emaitzak | - | - |
| Bazkideen beste ekarpen batzuk | - | - |
| Ekitaldiko emaitza | (14 377 207,49) | (6 463 282,82) |
| (Konturako dibidendua) | - | - |
| Doikuntzak erabilera propioko ibilgetu materialeko balore-aldaketengatik | - | - |
| Esleitutako beste ondarea | - | - |
| Pasibo ez-korrontea | - | - |
| Epe luzerako hornidurak | - | - |
| Epe luzerako zergak | - | - |
| Pasiboak zerga geroratuarengatik | - | - |
| Pasibo korrontea | 729 630,54 | 1 053 750,24 |
| Epe laburrerako hornidurak | - | - |
| Epe laburrerako zorrak | - | - |
| Hartzekodunak | 729 630,54 | 1 037 800,24 |
| Pasibo finantzarioak | - | - |
| Deribatuak | - | 15 950,00 |
| Periodifikazioak | - | - |
| ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA | 1 084 006 463,66 | 1 206 166 330,51 |
| OROIPEN-KONTUAK | 2018 | 2017 (*) |
| Konpromiso-kontuak | 246 347 620,00 | 251 121 580,00 |
| Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik | - | - |
| Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik | 246 347 620,00 | 251 121 580,00 |
| Bestelako oroipen-kontuak | 1 027 562 918,81 | 1 092 403 230,67 |
| IKEek maileguan lagatako baloreak | - | - |
| IKEek berme gisa emandako baloreak | - | - |
| IKEek berme gisa jasotako baloreak | - | - |
| Hapidetu gabeko eta zirkulazioan ez dagoen kapital nominala | - | - |
| Konpentsatu beharreko galera fiskalak | 33 783 316,26 | 19 406 108,77 |
| Bestelakoak | 993 779 602,55 | 1 072 997 121,90 |
| BESTELAKO OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA | 1 273 910 538,81 | 1 343 524 810,67 |

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2018ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

2

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Galdu-irabazien kontua (eurotan adierazita)

| | 2018 | 2017 (*) |
|--|------------------------|------------------------|
| Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltsuengatik | - | - |
| Inbertsio kolektiboko erakundeari ostera lagatako komisioak | - | - |
| Langileen gastuak | - | - |
| Beste ustiapen-gastu batzuk | (8 442 150,84) | (11 959 673,21) |
| Kudeaketa-komisioa | (7 238 041,02) | (10 721 764,48) |
| Gordailuzain-komisioa | (1 161 203,78) | (1 191 306,64) |
| Diru-sarrera/gastua Konpartimentu konpentsazioagatik | - | - |
| Bestelakoak | (42 906,04) | (46 602,09) |
| Ibilgetu materialaren amortizazioa | - | - |
| Horniduren soberakinak | - | - |
| Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik | - | - |
| Ustiapen-emaitza | (8 442 150,84) | (11 959 673,21) |
| Diru-sarrera finantzarioak | 8 117 223,21 | 8 449 540,93 |
| Gastu finantzarioak | (27 530,09) | (4 623,80) |
| Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan | (7 218 892,45) | 2 484 176,60 |
| Barneko zorroaren eragiketengatik | (2 423 944,06) | 336 589,90 |
| Kanpoko zorroaren eragiketengatik | (4 828 887,32) | 2 176 337,84 |
| Deribatuekin egindako eragiketengatik | 33 938,93 | (28 751,14) |
| Bestelakoak | - | - |
| Kanbio-diferentziak | (49 072,43) | (136 607,25) |
| Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik | (6 756 784,89) | (5 296 096,09) |
| Narriadurak | - | - |
| Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik | (406 097,04) | (738 609,63) |
| Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik | (1 994 491,31) | (3 898 252,61) |
| Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik | (4 356 196,54) | (659 233,85) |
| Bestelakoak | - | - |
| Emaitza finantzarioa | (5 935 056,65) | 5 496 390,39 |
| Zerga aurreko emaitza | (14 377 207,49) | (6 463 282,82) |
| Mozkinen gaineko zerga | - | - |
| EKITALDIKO EMAITZA | (14 377 207,49) | (6 463 282,82) |

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko galdu-irabazien kontuaren parte dira.

3

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria (eurotan adierazita)

A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

| | |
|--|------------------------|
| Galdu-irabazien kontuaren emaitza | (14 377 207,49) |
| Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira | - |
| Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura | - |
| Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira | (14 377 207,49) |

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

| | Partaideak | Erreserbak | Aurreko ekitaldietako emaitzak | Ekitaldiko emaitza | (Konturako dibidendua) | Esleitutako beste ondarea | GUZTIRA |
|---|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------|
| 2017ko abenduaren 31ko saldoak (*) | 1 211 049 968,91 | 525 894,18 | - | (6 463 282,82) | - | - | 1 205 112 580,27 |
| Doikuntzak irizpide-aldaketengatik | - | - | - | - | - | - | - |
| Erroreengatik egindako doikuntzak | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo doitua | 1 211 049 968,91 | 525 894,18 | - | (6 463 282,82) | - | - | 1 205 112 580,27 |
| Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira | - | - | - | (14 377 207,49) | - | - | (14 377 207,49) |
| Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa | (6 463 282,82) | - | - | 6 463 282,82 | - | - | - |
| Eragiketak partaideekin | | | | | | | |
| Harpidetzak | 1 017 196 944,53 | - | - | - | - | - | 1 017 196 944,53 |
| Errenboltsoak | (1 124 655 484,19) | - | - | - | - | - | (1 124 655 484,19) |
| Fusioko gerakina | - | - | - | - | - | - | - |
| 2018ko abenduaren 31ko saldoak | 1 097 128 146,43 | 525 894,18 | - | (14 377 207,49) | - | - | 1 083 276 833,12 |

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2017ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria (*)

(eurotan adierazita)

A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

| | |
|--|-----------------------|
| Galdu-irabazien kontuaren emaitza | (6 463 282,82) |
| Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira | - |
| Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura | - |
| Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira | (6 463 282,82) |

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

| | Partaideak | Erreserbak | Aurreko ekitaldietako emaitzak | Ekitaldiko emaitza | (Konturako dibidendua) | Esleitutako beste ondarea | GUZTIRA |
|---|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------|
| 2016ko abenduaren 31ko saldoak | 1 293 766 281,77 | 525 894,18 | - | (9 643 077,63) | - | - | 1 284 649 098,32 |
| Doikuntzak irizpide-aldaketengatik | - | - | - | - | - | - | - |
| Erroreengatik egindako doikuntzak | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo doitua | 1 293 766 281,77 | 525 894,18 | - | (9 643 077,63) | - | - | 1 284 649 098,32 |
| Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira | - | - | - | (6 463 282,82) | - | - | (6 463 282,82) |
| Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa | (9 643 077,63) | - | - | 9 643 077,63 | - | - | - |
| Eragiketak partaideekin | | | | | | | |
| Harpidetzak | 2 052 184 205,62 | - | - | - | - | - | 2 052 184 205,62 |
| Errenboltsoak | (2 125 257 440,85) | - | - | - | - | - | (2 125 257 440,85) |
| Fusioko gerakina | - | - | - | - | - | - | - |
| 2017ko abenduaren 31ko saldoak | 1 211 049 968,91 | 525 894,18 | - | (6 463 282,82) | - | - | 1 205 112 580,27 |

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

1. Jarduera eta arrisku-kudeaketa

a) Jarduera

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión, aurrerantzean Funtsa, Bilbon eratu zen 1998 1998ko martxoaren 3an, BBK Bono, Fondo de Inversión, sozietate-izenarekin; gero, 2013ko apirilaren 4an izena aldatu zitzaion orain duena jartzeko. Egoitza soziala Bilbon (Bizkaian) du, Euskadi Plazako 5. zk.an, 27. solairuan.

Funtsa Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren (CNMV) Inbertsio Funtzen Erregistroan inskribatuta dago 1998ko apirilaren 2tik, 1.388 zenbakiarekin, eta ordutik Fondo de Inversión (F.I.) kontsiderazioa du legearen ondorioetarako.

35/2003 Legearen 1. artikuluen, eta ondorengo aldaketan, arabera, Inbertsio Kolektiboko Erakundearen xede soziala da publikoaren funts, ondasun edo eskubideak atzematea ondasun, eskubide, balora edo bestelako tresnetan, finantzarioak izan ala ez, kudeatzeko edo inbertitzeko, betiere inbertizailearen errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada.

Funtsari eskaintzen zaion jarduera dela eta, ez dauka ingurumeneko erantzukizunik, gasturi, hornidurarik edo kontingentziarik, hau da, ondarearekiko, egoera finantzarioarekiko eta ondarearen emaitzarekiko esanguratsuak izan daitezkeenak. Horregatik, ez dago ingurumen-alderdiei buruzko informazioaren banakapen espezifikorik urteko kontuen memorian.

Funtsaren inbertsio-politika Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalan dagokion erregistroan erregistratuta eta publikoaren eskura dagoen liburuxkan dago zehaztuta.

CNMVren Erregistroen arabera, Funtsaren kudeaketa eta administrazioa Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.ri, Kutxabank Taldeko sozietateari, esleituta dago.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

2017ko abenduaren 15eko efektu-datarekin, Entitate Kudeatzaileak eta Funtsaren Entitate Gordailuzainak eskatuta, liburuxka eta inbertsiogilearentzako funtsezko datuen dokumentua eguneratzea erregistratu da, dagoeneko Funtsean erregistratuta dauden partaidetzak Klase Estandarreko izendatzeko eta Funtsaren erregistroan partaidetza-klase hauek inskribatzeko: Zorroko Klasea. Funtseko partaideei egotzitako bi partaidetza-klaseek honako ezaugarriak dituzte:

- Zorroko Klasea: Bereziki xede horretarako sinatutako kontratu baten bidez Kutxabank Taldeari gomendatutako kudeaketa diskrezionaleko bezeroen inbertsio-zorroetara eta Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.k kudeatutako gainerako IKEetara bideratutako partaidetzak, 2017ko abenduaren 15etik aurrera aplikagarria.
- Klase Estandarra: Gainerako bezero-partaidetzak, 2017ko abenduaren 15etik aurrera aplikagarria.

Inbertsio kolektiboko erakundeen 35/2003 Legeak, azaroaren 4koak, 68. artikuluan gordailuzaina bereizteari buruz ezarritako baldintzak betez, Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.k Sozietate Kudeatzaile gisa eta Kutxabank, S.A.k Entitate Gordailuzain gisa, prozedura espezifikoko batzuk mantentzen dituzte, bien arteko interes-gatazkak saihesteko xedearekin.

Entitate Gordailuzain horrek Funtsa zaindu, gainbegiratu eta administratzeko zenbait funtzioa garatu behar ditu, gaur egun indarrean dagoen araudiak ezarritakoaren arabera. Funtzio nagusiak hauek dira:

1. Egindako eragiketak merkatu-erregimenean egin direla egiaztatzea.
2. Egindako eragiketek errespetatu dituztela indarrean dagoen araudiak ezarritako inbertsio-koefizienteak eta irizpideak.
3. Gainbegiratzea sozietate kudeatzaileak erabilitako irizpide, formula eta prozedurak Funtsaren partaidetzen likidazio-balioa kalkulatzeko.
4. Egiaztatzea Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalera igorri baino lehen Funtsaren aldizkako informazio publikoaren zehaztasuna, kalitatea eta nahikotasuna.
5. Egiaztatzea Funtsaren sozietate kudeatzaileak ezarritako merkataritza-prozedurek aplikatu beharreko araudia betetzen dutela.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

6. Zaintzea Funtsaren ondarea osatzen duten altzari eta gainerako aktibo finantzarioen balore guztiak, hala zuzenean nola erakunde parte-hartzailearen bidez, kasu guztietan kontserbatuz funtzio hori egitetik eratorriko erantzukizuna.
7. Egiaztatzea baloreen eta eskudiruaren likidazioak dagozkien merkatuan ezartzen dituzten likidazio-arauek zehazten dituzten epean jasotzen direla.
8. Ziurtatzea harpidetzek eta errenboltoek betetzen dituztela Funtsaren Liburuxkan ezarritako prozedurak, baita indarrean dagoen legerian ezarritakoak ere.

Inbertsio Funtsei buruzko lege-araudi espezifikoa lotuta dago Funtsa. Araudi hori jasotzen da nagusiki 1082/2012 Errege Dekretuan, uztailaren 13koan, Inbertsio Kolektiboko Erakundeei buruzko azaroaren 4ko 35/2003 Legea —gero beste aldaketa batzuk izandakoa— garatzeko erregelamendua onartzen duenean. Honako hauek dira Funtsari aplikatzekoa den araudi horren alderdi nagusiak:

- Gutxieneko ondarea 3.000.000 eurokoa izango da.
- Funtsaren partaideen kopurua ez da 100dik beherakoa.

Merkatuko baldintzengatik edo indarrean dagoen araudia bete behar izateagatik, funts baten ondarea edo partaideen kopurua, edo bere konpartimentuen kopurua 1082/2012 Errege Dekretuan ezarritako gutxienezko beherakoa badira, erakunde horiek urte bateko epea izango dute, eta epe horretan halakoak bailiran jardun ahal izango dute.

- Funtseko balore higigarriak eta gainerako aktibo finantzarioak ezin dira pignoratu, ez eta inolako garantia gisa eratu ere, salbu Funtsek bigarren mailako deribatuen merkatu ofizialetan egiten dituen eragiketetan garantia gisa balio izateko, gehienez ere tresna horien balorazioan izandako aldaketen ondorioz sortutako galdu-irabazien eguneroko likidazioaren zenbatekoan, baldin eta 5/2005 Errege Lege Dekretuak (martxoaren 11koak, produktibitatea sustatzeko eta kontratazio publikoa hobetzeko larrialdiko berrikuntzei buruzkoak) araututako kontratu-kontentsazioko eta garantia finantzarioko akordioen babesak badute; eta funtzio horretarako legez gaituta dauden Erakundearen zainzapean egon beharko dute.
- Obligazioen gehieneko ehuneko batzuk ezarri dira hirugarrenen eta inbertsio-kontzentrazioen aldean.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

- Likidezia-koefiziente minimo bat bete behar du Funttsak, ondarearen hileko batez bestekoaren %1ekoa. Koefiziente hori gauzatu beharko du eskudirutan, Gordailuzainaren gordailuetan edo ageriko kontuetan, edo beste kreditu-entitate batenetan Gordailuzainak izaera hori ez badu, edo Zor Publikoko baloreen egun batera berrerosketo akordiopeko salerosketetan.
- Funttsa merkatu-arriskuagatik eratorritako tresnei dagokienez muga batzuen mende dago, baita kontrako alderdiaren arriskuagatik muga batzuen mende ere.

Metaketa-funttsa denez, eta Funttsa Kudeatzeko Erregelamenduaren arabera, ekitaldiko emaitza, Sozietateen gaineko zerga kontsideratu ondoren, Funttsaren ondarean geratuko da.

Funttsa Kudeatzeko Erregelamenduaren arabera, Sozietate Kudeatzaileak urtean komisio bat kobratuko du kudeaketa-gastuengatik, Funttsaren ondarearen %2,25etik gorakoa izango ez dena. 2017ko ekitaldietan, kudeaketa-komisioa %0,90ekoa izan da.

Era berean, Funttsa Kudeatzeko Erregelamenduak Entitate Gordailuzainaren ordainsaria ere ezartzen du, zaindutako ondarearen %0,20tik gorakoa izango ez dena urtean. 2018 eta 2017ko ekitaldietan, gordailuzainaren komisioa %0,10ekoa izan da.

2018 ean, kudeaketa-komisioak hauek izan dira:

| | Zorroko Klasea | Klase Estandarra |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
| Ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa | %0,55 | %0,90 |

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, Sozietate Kudeatzaileak ez die komisiorik aplikatzen Funtseko partaideei harpidetutako partaidetzen zenbatekoaren gainean eta ezta errenboltsatutako partaidetzen zenbatekoaren gainean ere.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

b) Arriskuaren kudeaketa

Funtsaren inbertsio-politika, baita lotutako arrisku nagusien deskribapena ere, CNMVren erregistratuta eta publikoaren eskura dagoen liburuxkan daude zehaztuta.

Funtsaren merkatu finantzarioetako eragiketei dagokienez, arrisku nagusiak hauek dira:

- Merkatu-arriskua: Funtsak jarduten duen aktibo finantzarioen merkatuko prezioetan mugimendu kaltegarriengatik izan daitezkeen galerak adierazten ditu. Arrisku horien artean, esanguratsuenak Funtsak zorroan dituen tituluen interes-tasak, kanbio motak eta kotizazioak dira.
- Kreditu-arriskua: Funtsa dela eta, kontrako alderdiak dituen betebeharrak finantzarioak betetzeko gaitasunaren edo asmoaren aldaketengatik izan daitezkeen arriskuak dira.
- Likidezia-arriskua: hau gertatzen da Funtsak ezin dienean arreta eman bere partaideen errenboltso-eskaerei, zorroko aktiboak merkatuan egiteko unean zailtasunak izateagatik.
- Eragiketa-arriskua: galerak eragin ditzakeena gizakiaren errorearen, barne-prozesu desegoki edo akastunen, sistemen hutsegiteen edo kanpoko gertaeren ondorioz.

Sozietate Kudeatzaileak behar diren mekanismoak ditu ezarrita merkatu, kreditu eta likideziaren arriskuarekiko esposizioa kontrolatzeko, baita eragiketa-arriskuarekiko esposizioa ere. Alde horretatik, lehen 1.a) apartatuan aipatutako legeak ezarritako koefizienteen kontrolak mugatzen du arrisku horiekiko esposizioa.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

2. Urteko kontuak aurkezteko oinarriak

a) Irudi fidela

Urteko kontuak Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileek formulatu dituzte, Funtseko kontabilitateko erregistroetatik abiatuta, kontabilitate-gaietan indarrean dauden eta aplikatzekoak diren lege-xedapenak aplikatuta, Funtsak 2018ko abenduaren 31n zuen ondarearen eta egoera finantzarioaren, eta egun horretan amaitutako ekitaldian zehar egindako eragiketen emaitzen irudi fidela eta benetakoak erakusteko xedearekin.

Erantsitako urteko kontuak Sozietate Kudeatzailearen Administrazio Kontseiluak onartu behar ditu, baldin eta Administratzaileek uste badute onar daitezkeela aldaketa esanguratsurik gabe.

b) Kontabilitate-printzipioak

Urteko kontu hauek egiteko, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren 3/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldaketetan, funtsean, jasotako kontabilitateko eta sailkatzeko printzipio eta irizpideak jarraitu dira. Printzipio esanguratsuenak 3. oharrean deskribatu dira. Ez dago obligaziozko kontabilitate-printzipiorik, urteko kontu hauetan ondorio esanguratsua izan dezakeenik, eta aplikatu gabe utzi denik.

Ondarearen emaitzak eta zehaztapena Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen Administratzaileek urteko kontuak egiteko jarraitutako kontabilitate-printzipio eta -politika, balorazio- eta zenbatespen-irizpideekiko sentsibleak dira.

c) Konparagarritasuna

2018ko abenduaren 31ko urteko kontuak indarrean dagoen CNMVren araudian ezarritako egitura eta printzipio kontableei jarraituz aurkezten dira.

Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileek, konparazioa egin ahal izateko, balantzeko, galdu-irabazien kontuko eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orriko partida bakoitzarekin batera, 2018ko ekitaldiko zifrez gain, aurreko ekitaldiari dagozkionak ere aurkezten dituzte.

Ez da izan 2018 eta 2017ko ekitaldietako urteko kontuen konparazioan eragin esanguratsurik izan dezakeen aldaketa kontablerik.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

d) Partidak elkartzea

Ondare garbiko balantzearen, galdu-irabazien kontuko eta egoera-orriaren partida batzuk taldekatuta daude errazago ulertzeko, nahiz eta kasu batzuetan, memoriaren oharretan informazio berezia txertatu den.

e) Kontabilitate-zenbatespenak eta akatsak zuzentzea

Batzuetan, Sozietate Kudeatzailearen Administrazioaileek zenbatespenak egin dituzte urteko kontuetan erregistratuta agertzen diren zenbait aktibo, pasibo, diru-sarrera, gastu eta konpromisoen balorazioa lortzeko. Zenbatespen horiek, batik bat, aktibo finantzario batzuen narriaduragatiko arrazoizko balio eta balizko galerei buruzkoak dira, halakorik balego. Horiek balizko zenbatespen onenentzat jotzen direnean ere, kalkulatzeko unean dagoen informazioan oinarrituta, etorkizuneko gertaerek behartu dezakete horiek prospektiboki aldatzera, indarrean dagoen araudiaren arabera.

Nolanahi ere, Funtzaren likidazio-balioari merkatuko prezioen fluktuazioek eta inbertsio finantzarioei lotutako beste arrisku batzuek eragin diezaiokete.

Ez dago aldaketarik kontabilitate-estimazioetan, eta ez dago aurreko ekitaldietan egin eta 2018 eta 2017ko ekitaldietan detektatu den errorerik ere.

Urteko kontu hauek, balantzea, galdu-irabazien kontua, ondare garbiaren egoera-orria eta memoria hau osatzen dituzten dokumentuetako zifrak, eurotan daude, berriaz adierazten ez denean izan ezik.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

3. Kontabilitate-printzipio eta balorazio-arau esanguratsuenen laburpena

Urteko kontu hauen formulazioan aplikatutako kontabilitate-printzipio esanguratsuenak hauek izan dira:

a) Enpresa-printzipioa funtzionamenduan

Urteko kontuak egitean, kontuan izan da Funtsaren kudeaketak jarraitu egingo duela aurreikus daitekeen etorkizunean. Beraz kontabilitate-arauen aplikazioa ez dago bideratuta ondare-balioa zehaztera bere transmisio global edo partzialaren ondorioetarako, ezta likidatzen bada lortzen den zenbatekoa zehaztera ere.

b) Sortzapen printzipioa

Diru-sarrerak eta gastuak kontabilitateari dagokionez sortzen diren aldiaren arabera, kontuan izan gabe kobrantza edo eskudirutan egindako ordainketa noiz egin den.

i. Diru-sarrera interes eta dibidenduengatik

Erosteko unearen ondoren sortutako aktibo finantzarioen interesak, halakorik balego, kontabilitatean jasotzen dira bere sortzapen-aldiaren arabera, interes-tasa efektiboaren metodoa aplikatzeagatik, kobrantzaren unean erregistratzen diren inbertsio berankor, zalantzako edo auzitan daudenei dagozkien interesak izan ezik. Aktibo finantzarioen zorrotik datozen interesen periodifikatzea balantzeko aktiboko epigrafe honetan erregistratzen da: "Inbertsio finantzarioen zorroa – Inbertsio Zorroaren Interesak". Kontu horren kontrapartida galdu-irabazien kontuko "Sarrera finantzarioak" epigrafean erregistratzen da.

Beste sozietate batzuetako dibidenduak jasotzen direnean, sarrera gisa kontabilizatzen dira, galdu-irabazien kontuko "Sarrera finantzarioak" epigrafean, Funtsak dibidendu horiek kobratzeko eskubidea sortzen den unean.

ii. Komisioak edo pareko kontzeptuak

Zuzenean edo zeharka, lehen jasandako ostera lagatako komisioen ondorioz, Funtsak jasotzen dituen diru-sarrerak, halakorik bada, galdu-irabazien kontuko epigrafe honetan erregistratu dira: "IKEei ostera lagatako komisioak"

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Kudeaketa-komisioak, gordailu-komisioak zein Funtsaren bilakaerarako beharrezkoak diren bestelako kudeaketa-gastuak, galdu-irabazien kontuko "Ustiapeneko bestelako gastuak" epigrafean erregistratzen dira, bakoitzaren izaera kontuan hartuta.

iii. Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan

Aktibo eta pasibo finantzarioen arrazoizko balioaren aldakuntzetatik eratorritako etekina edo galdera, eginda edo egin gabe, Funtsaren galdu-irabazien kontuko "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik" eta "Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan" epigrafeetan erregistratzen da dagokionaren arabera.

iv. Diru-sarrera eta gastu ez-finantzarioak

Sortzapen-irizpidearen arabera kontabilizatzen dira.

Diru-sarrerak eta gastuak kontabilitateari dagokionez sortzen diren aldiaren arabera, kontuan izan gabe kobrantza edo eskudirutan egindako ordainketa noiz egin den.

c) Zordunak

Hasierako balorazioa bere arrazoizko baloarengatik egiten da, kontrako ebidentziarik ez bada behintzat, transakzioaren prezioa dena eta hori da entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioaren parekoa da gehi zuzenean egotz dakizkion transakzio-kostuak.

Ondorengo balorazioa bere kostua amortizatuari egiten zaio. Sortutako interesak galdu-irabazien kontuan kontabilizatzen dira, interes-tasa efektiboaren metodoa aplikatuta. Halere, urte batetik epean jasotzea espero diren zenbatekoak dituzten partidak balio nominalaren arabera baloratzen dira.

Kobratzeko partiden balioaren narriaduragatik sortutako galerak kalkulatzeko, etorkizuneko diru-fluxu estimatuak hartzen dira kontuan, kontabilizatzeko uanean kalkulaturako interes-tasa efektiboan deskontatuta. Narriaduragatik balorazio-zuzenketak, baita horien berrikuspenera ere, gastu edo diru-sarrera gisa jaso dira galdu-irabazien kontuan.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

d) Inbertsio finantzarioen zorroa

Inbertsio finantzarioen zorroaren aktiboak galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten arrazoizko balioan kontabilizatutako aktibo finantzariotzat jo dira. Zorroan jasotako produktu finantzario nagusiak, baita beren arrazoizko balioaren zehaztapena ere, jarraian deskribatu dira:

- Zorraren balore adierazgarriak: jaulkitzailearentzat zor bat diren eta kontratu bidez ezarritako interes batean oinarritzen den ordainsari bat sortzen duten baloreak.

Kotizatutako zorraren balore adierazgarrien arrazoizko balioa merkatu batean kotizazio-prezioek zehazten dute, betiere hori aktiboa bada eta prezioak era irmoan lortzen badira. Arrazoizko balioa kotizatzeko prezioak eskura ez daudenean, transakzio-prezio berrienarekin bat egiten da, betiere ez bada izan aldaketa esanguratsurik baldintza ekonomikoetan transakzio unetik.

Zerga-tresnarentzat merkatu aktiborik ez dagoen kasuan balorazio-teknikak aplikatzen dira: bitartekaritza, jaulkitzaile edo informazio-zabaltzaile bidez hornitutako prezioak, eskura badaude alderdi interesdunen eta behar bezala informatutako enpresen arteko elkarrikotasun-independentiaren baldintzetan egindako merkatu-transakzio berriak erabiltzea, arrazoizko balioa funtsean berdina den beste tresna baten gaur egungo unean eta aukeren balorazioa, kasua balitz.

Zergaren balio adierazgarrien kobratu gabeko interes sortuak interes-tasa efektiboaren arabera periodifikatzen dira eta ekitaldiko emaitzaren parte dira.

- Ondare-tresnak: beste erakunde batzuek jaulkitako tresna finantzarioak, esaterako, akzio eta kuota partaidetuak, baldin eta jaulkitzailearentzat kapital-tresnen izaera badute.

Ondare kotizatuen tresnen arrazoizko balioa balantze-dataren egunaren itxierako kanbio ofizialak ezartzen du, edo egun horren aurreko egun baliodunak edo ponderatutako batezbesteko kanbioak itxierako prezio ofizialik ez balego.

- Kreditu-erakundeetako gordailuak: Funtsak kreditu-erakundeetan mantentzen dituen gordailuak, salbu "Diruzaintza" epigrafean jasotzen diren saldoak.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Arrazoizko balioztat jotzen da inbertsioaren barne-errendimendua une bakoitzean indarrean dauden merkatuko interes-tasekin parekatzen duen prezioa.

- Inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuen akzioak edo partaidetzak: beren arrazoizko balioa erreferentziako egunaren likidazio-balioaren edo kotizazio-balioaren arabera ezartzen da. Erreferentzia-egunerako ez bada likidazio-balio bat kalkulatzeko, eskura dagoen azken likidazio-balioa erabiltzen da. Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan, Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan eta atzerriko antzerako Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan egindako inbertsioak direnean, likidazio-balio estimatuak erabiltzen dira, halakorik bada.
- Deribatuak: besteak beste, barnean hartzen dituzten balio-diferentziak geroko eta forward-en kontratuetan, warrants-engatik ordaindu/kobratutako primak eta ordaindu/jaulkitako opzioak, truke-kontratuei lotutako kobrantzak edo ordainketak, baita produktu egituratuetako inbertsioak ere.

Erreferentzia-eguneko itxierako kanbio-balio ofizialak bere arrazoizko balioaz zehazten du. Merkatu antolatuetako negoziatu gabeentzat, Sozietate Kudeatzaileak balorazio-eredu bat ezartzen du CNMVren abenduaren 21eko 6/2010 Zirkularrean eta ondoren aldaketetan ezarritako baldintza espezifikoaren arabera.

Inbertsioaren narriadura nabarmen eta berreskuraezin bat duten aktiboei baja emango zaie galdu-irabazien kontura.

Aktibo eta pasibo finantzarioei balantzean baja ematen zaie, haien jabetzari lotutako arrisku eta onura guztiak funtsean transferitzen direnean.

e) Aktiboak behin-behinean eskuratu eta lagatzea

Aktiboen behin-behineko eskuratzeak edo osterako hitzarmena duten eskuratzeak despoltsatutako zenbateko efektiboaren arabera kontabilizatzen dira, edozein izanda ere azpiko tresnak, dagokion aktiboaren kontuan.

Zenbateko honen eta osterako prezioaren arteko diferentzia diru-sarrera gisa esleitzen da galdu-irabazien kontuan, interes-tasa efektiboaren metodoa erabilita.

Arrazoizko balioaren diferentziak galdu-irabazien kontuan inputatzen dira, "Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan" epigrafean.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Aldi baterako eskuratutako aktiboaren lagapen irmoa erregistratu da emaitza-kontuaren bidez arrazoizko balioan kontabilizatutako pasibo finantzario gisa.

f) Ondare-tresnak

Kotizatutako ondare-tresnak beren kontratazio-unean erregistratzen dira entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioaren arabera, eragiketari zuzenean esleitu dakizkiokeen transakzio esplizituaren kostuak barne.

Aktibo hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza barneko edo kanpoko zorroko eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aldaketen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

g) Zorraren balore adierazgarriak

Zergaren balore adierazgarriak likidazio-unean erregistratzen dira entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioaren arabera, eragiketari zuzenean esleitu dakizkiokeen transakzio esplizituaren kostuak barne.

Aktibo hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza barneko edo kanpoko zorroko eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aktiboen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

h) Deribatuen eragiketak, truke finantzarioak izan ezik

Deribatuen eragiketak kontratatzen diren unean erregistratzen dira, eta posizioa itxi arte edo kontratuaren muga-egunera arte edukitzen dira, oroipen-kontuetan dagokien epigrafean, konprometitutako zenbateko nominalean.

Garantia gisa gordailututako funtsak, lagatako gordailutzat hartzen dira kontabilitatean eta balantzeko aktiboan erregistratzen dira, "Zordunak" epigrafean dagokien kapituluan. Era berean, garantia gisa hartutako funtsak, hartutako gordailu kontsideratzen dira kontabilitatean eta "Epe laburreko zorrak" epigrafean erregistratzen dira balantzeko pasiboan; hartutako kontraprestazioa, berriz, balantzeko aktiboan erregistratzen da, izaeraren arabera dagokion kapituluan.

Erositako edo jaulkitako opzioetatik lortutako primak balantzearen aktibo edo pasiboaren "Deribatuak" epigrafean adierazten dira, eragiketaren gauzatze-datan.

Aktibo hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Emitzak deribatuekin egindako eragiketengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza deribatuekin egindako eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aktiboen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

i) Partaidetzen likidazio-balioa

Funtsaren ondarea zehaztuko da funtsa osatzen duten partaidetzei dagozkien likidazio-balioa kalkulatzeko ondorioetarako, CNMVren azaroaren 26ko 6/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldaketetan ezarritako irizpideekin bat.

j) Harpidetzak eta errenboltoak

Partaidetzen harpidetzak eta errenboltoak, benetan harpidetutako edo errenboltsatutako zenbatekoan kontabilizatzen dira, Funtsaren balantzearen pasiboko "Partaideak" kapituluan abonatuz edo kargatuz, hurrenez hurren.

Funtsaren Kudeaketa Erregelamenduaren arabera, partaidetzen prezioa interesdunaren eskaera-egun berdineko likidazio-balioa izango da; horrela, harpidetutako edo ordaindutako partaidetzen kopurua nola, halakorik balitz,

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

ordaindu beharreko eskudirua zehaztuko da. Partaidetzen prezioaren eskaeraren eta zehaztapenaren arteko batez besteko iraupenean zehar Funtsaren balantzeko pasiboan erregistratzen da, "Harpidetza-eskaerak, oraindik partaidetzak esleitu gabeak" kapituluan.

k) Mozkinen gaineko zerga

Galdu-irabazien kontuan jasotzen da etekinen gaineko zergaren gastua, bere kalkuluan jasotzen da, ondorengo alditarako den zerga aplikatu aurretik, zergaren zerga-oinarriaren eta kontabilitate-emaizaren artean sortutako diferentzien geroratzearen efektua.

Geroratutako zergengatik pasiboak beti adierazten dira; aldiz, zerga geroratuengatik aktiboak soilik adierazten dira baldin eta probablea bada erakundeak aktibo hauek aplikatu ahal izateko etorkizuneko etekin fiskalak baditu.

Galera fiskalengatik ondorengo ekitaldietan konpentsatu beharreko eskubideak ez du aukera ematen inolako kasutan zerga geroratuagatik aktibo bat adierazteko eta soilik adierazten dira zergagatik gastua konpentsatuta, likidazio-balioaren kalkulumaiztasunarekin. Konpentsa daitezkeen galera fiskalak "Bestelako oroipen-kontuak – Konpentsatu beharreko galera fiskalak" epigrafean erregistratzen dira.

l) Transakzioak atzerriko monetan

Funtsaren oinarritzko moneta euroa da. Ondorioz, euroaz bestelako monetan izendatutako saldo eta transakzio guztiak "atzerriko monetan" izendatukotzat jotzen dira.

Atzerriko monetan izendatutako transakzioak daudenean, eurora bihurtzen dira transakzio-eguneko eskurako kanbioaren interes-tasa erabilita. Eskurako kanbioaren interes-tasa izango da erreferentziako merkatuak egun horretan duen adierazgarriena edo, horrelakorik ez bada, data horren aurreko azken egun balioduneko.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Atzerriko monetan izendatutako saldoak moneta funtzionalera bihurtzean sortzen diren kanbio-diferentziak erregistratu egiten dira, altxortegi, zordunketa eta kredituak diren monetan-partiden kasuan, beren zenbateko garbiarekin, galdu-irabazien "Kanbio-diferentziak" epigrafean. Finantza-tresnen zorroa osatzen duten gainerako diru-partidak eta diruzkoak ez diren partidak direnean, baloraziotik eratorritako galdu-irabaziekin batera eramaten dira kanbio-diferentziak.

m) Eperako baloreen salerosketa

Deribatuen eragiketak kontratatzen diren unean erregistratzen dira, eta posizioa itxi arte edo kontratuaren muga-egunera arte edukitzen dira, oroipen-kontuetan dagokien epigrafean, konprometitutako zenbateko nominalean.

Kontratu hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo positiboak epigrafe honetan "Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko baliorearen aldakuntza deribatuekin egindako eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aldaketen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

4. Zordunak

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

| | 2018 | 2017 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Administrazio Publikoak, hartzekodun | 17 448,13 | 66 547,73 |
| Garantiako gordailua | 1 668 659,90 | 1 441 828,72 |
| Likidatu gabeko eragiketak | - | 2 764,08 |
| | 1 686 108,03 | 1 511 140,53 |

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, "Zordunak - Administrazio Publikoak, zordun" kapituluari jasotzen dira, 2018 eta 2017ko ekitaldietako Sozietateen gaineko Zergarengatik Administrazio Publikoetatik kobratzeko dauden saldoak, 17.448,13 eta 66.547,73 eurokoak, hurrenez hurren, ekitaldietako bakoitzean sortutako zerga konpentsatu ondoren inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtzari egindako atxikipenekin.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

“Zordunak - Garantiako gordailuak” kapituluan sartzen da, 2018 eta 2017ko abenduaren 31n, ekitaldi horietako bakoitza ixtean bizirik zeuden deribatu finantzarioetako posizioen garantia gisa jarritako gordailuen balioa.

“Zordunak- Likidatu gabeko eragiketak” kapituluan 2017ko abenduaren 31n jasota zeuden 2.764,08 euro, 2017ko ekitaldiko azkeneko egunetan kobratzeko zeuden dibidenduei zegozkienak, gero 2018ko urtarrilaren lehenengo egunetan likidatu zirenak.

5. Hartzekodunak

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

| | 2018 | 2017 |
|-------------|--------------------------|----------------------------|
| Bestelakoak | <u>729 630,54</u> | <u>1 037 800,24</u> |
| | <u>729 630,54</u> | <u>1 037 800,24</u> |

“Hartzekodunak – Bestelakoak” kapituluan jasotzen da, batez ere, ekitaldi bakoitzaren itxieran, ordaintzeko zeuden kudeaketa- eta gordailuzain-komisioen zenbatekoa.

2018 eta 2017ko ekitaldietan zehar, Funtsak ez du egin legeak ezarritakoa baino geroratze handiagoa metatuta zuen ordainketarik. Era berean, 2018 eta 2017ko ekitaldien itxieran Funtsak ez dauka legeak ezarritako epea baino geroratze luzeagoa metatuta duen ordaintzeko saldorik.

6. Inbertsio finantzarioen zorroa

Jarraian azaltzen da xehetasunez 2018 eta 2017ko abenduaren 31n Funtsaren balore-zorroak zuen osaera, aktibo-moten arabera banatuta:

| | 2018 | 2017 |
|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Barneko zorroa | <u>327 205 542,50</u> | <u>429 955 176,80</u> |
| Zorraren balore adierazgarriak | 302 197 900,65 | 429 955 176,80 |
| Gordailuak kreditu-erakundeetan | 25 007 641,85 | - |
| Kanpoko zorroa | <u>727 065 491,63</u> | <u>769 809 098,43</u> |
| Zorraren balore adierazgarriak | 727 065 491,63 | 703 732 233,73 |
| Inbertsio kolektiboko erakundeak | - | 66 076 864,70 |
| Inbertsio-zorroaren interesak | <u>(7 909 496,25)</u> | <u>(7 638 217,21)</u> |
| | <u>1 046 361 537,88</u> | <u>1 192 126 058,02</u> |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren I. eta II. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroa eta deribatuetako inbertsioak, hurrenez hurren, 2018ko abenduaren 31n. Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren III. eta IV. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroa eta deribatuetako inbertsioak, hurrenez hurren, 2017ko abenduaren 31n.

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, inbertsio finantzarioen zorroan jasotako titulu guztiak Kutxabank, S.A.n gordailututa (edo gordailutzeko izapidetan) daude.

Bestalde, oroipen-kontuetako “Bestelako oroipen-kontuak – Bestelakoak” epigrafeko saldoan, Funtsaren Entitate Gordailuzainak zaintzan dauzkan tituluen balio nominala jasotzen da, informazio moduan (ikus 10. oharra)

7. Diruzaintza

Jarraian azaltzen dira epigrafe honen xehetasunak 2018 eta 2017ko ekitaldien amaieran:

| | 2018 | 2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Gordailuzaineko kontuak | 35 957 840,96 | 12 528 969,26 |
| Gordailuzaineko kontuak atzerriko monetan | 976 66 | 162,68 |
| Altxortegiko interesak | 0,13 | 0,02 |
| | 35 958 817,75 | 12 529 131,96 |

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, Gordailuzaineko kontuek emandako interes-tasa %0koa izan da bi ekitaldietan. Era berean, 2018 eta 2017ko abenduaren 31n, dibisatako kontuak dauzka funtsak Gordailuzaineen.

8. Partaideei esleitutako ondarea

Funtsaren ondarea osatzen duten Zorroko Klaseko eta Klase Estandarreko partaidetzak (1. oharra) ezaugarri berdinekoak dira partaidetza-klase bakoitzeko, balio nominalik ez duten baina jabeari ondare horren gaineko jabetza-eskubidea ematen dioten ziurtagiri izendunen bidez adieraziak.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Honela kalkulatu da partaidetza bakoitzak 2018 eta 2017ko abenduaren 31n zuen likidazio-balioa:

| | 2018 | | 2017 | |
|---------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Zorroko Klasea | Klase Estandarra | Zorroko Klasea | Klase Estandarra |
| Partaideei esleitutako ondarea | 861 431 577,94 | 221 845 255,18 | 924 279 498,80 | 280 833 081,47 |
| Jaulkitako partaidetzen kopurua | 84 352 548,84 | 21 799 556,17 | 89 472 642,60 | 27 185 367,82 |
| Likidazio-balioa partaidetzen arabera | 10,21 | 10,18 | 10,33 | 10,33 |
| Partaide-kopurua | 59 682 | 4 632 | 55 472 | 6 717 |

Partaideei egotzitako ondareak 2018 eta 2017ko ekitaldietan izandako mugimenduak ekitaldi bakoitzari dagokion Ondare garbiaren aldaketan egoera-orrian jasotzen dira.

Ekitaldiko emaitza, mozkinen gaineko zerga kontuan hartu ondoren, Funtsaren "Partaideak" kontuan banatuko da.

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, ez dago partaidetza esanguratsutik, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen 1082/2012 Errege Dekretuak 31. artikuluan ezarritakoaren arabera.

9. Konpromiso-kontuak

Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren II. eta IV. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren deribatuetako inbertsioen zorroa 2018 eta 2017ko abenduaren 31n, hurrenez hurren.

10. Bestelako oroipen-kontuak

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

| | 2018 | 2017 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Konpentsatu beharreko galera fiskalak | 33 783 316,26 | 19 406 108,77 |
| Bestelakoak (ikusi 6. oharra) | 993 779 602,55 | 1 072 997 121,90 |
| | 1 027 562 918,81 | 1 092 403 230,67 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

11. Administrazio Publikoak eta egoera fiskala

Funtsaren erregimen fiskala Bizkaiko Foru Diputazioaren 11/2013 Foru Arauak, abenduaren 5ekoak, Bizkaiko Lurralde Historikoko Sozietateen gaineko zergari buruzkoak, arautzen du. Sozietateen gaineko zergarengatik 100eko 1eko karga-tasa ordaindu behar da, baldin eta 35/2003 Legearen (gero egindako aldaketak kontuan hartuta) bosgarren artikuluko 4. apartatuan aurreikusitako partaide-kopuru minimoa betetzen badu, aipatutako Foru Arauak hirurogeita hemezortzigarren artikuluko bigarren apartatuko a) letran ezarritakoaren arabera.

Gainera, 11/2013 Foru Arauaren aipatutako aldaketetan oinarrituta, 2018ko ekitaldian aplikatu beharreko zerga-oinarrien konpentsazioa baldin eta aurreko ekitaldietatik datozen likidazio edo autolikidazioaren xede izan badira, gehienez, konpentsazio horren aurreko zerga-oinarri positiboaren % 50 izango da. Muga % 70ekoa izango da Foru Arau honen 13. artikuluan zehaztutako mikroenpresa eta enpresa txikientzat.

Ez dago diferentzia esanguratsurik ekitaldiko zerga aurreko kontabilitate-emaizaren eta zergaren zerga-oinarriaren artean.

2018ko abenduaren 31n konpentsatu gabe dauden zerga-oinarri negatiboak 33.783.316,26 eurokoak dira (2017ko abenduaren 31n 19.406.108,77 eurokoak ziren).

Indarrean dagoen legeriaren arabera, Funtsean deklaratu behar diren zerga desberdinak ezin dira behin betikotzat jo agintari fiskalek ikuskatu arte edo lau urteko preskripzio-epea pasatu arte. Funtsak ikuskatzeko irekita dauzka azken lau ekitaldietako zerga guztiak.

Kontuan izanda aplikatu diren arau fiskalak beste era batera interpreta litzaketela agintari fiskalek eta eztabaidarako bide izan litezkeela, ikuskapenerako zabalik dauden urteetan pasibo fiskal kontingente batzuk egon litezke, baina ezin dira objektiboki kuantifikatu. Hala ere, Sozietate Kudeatzaileko administrazioailean iritiz, pasibo kontingente horiek gauzatzeko probabilitatea oso txikia da eta, edonola ere, ez lukete eragin aipagarririk izango Funtsaren urteko kontuetan, multzoan hartuta.

Emaitza positiboak izaten direnean, galdu-irabazien kontuko "Etekinen gaineko zerga" epigrafean erregistratzen du Funtsak mozkinen gaineko zergaren gastua, galera fiskalen konpentsazioaren efektua kenduta, horrelakorik dagoenean. Ez da etekinen gaineko diru-sarrerarik sortu Funtsak emaitza negatiboak lortzen dituen kasuan.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

12. Bestelako informazioa

Sozietate Kudeatzaileak 35/2003 Legearen 67. artikuluan eta 1082/2012 Errege Dekretuaren 139. artikuluan –eta ondorengo aldaketetan– aurreikusten diren loturadun eragiketak egiten ditu Funtsaren kontura. Horretarako, Sozietate Kudeatzaileak interes-gatazkak saihesteko prozedurak hartu ditu bere gain eta ziurtatzen du eragiketa lotuak Funtsaren interes eskusiborako egiten direla eta merkatuaren prezioetan. Aldizkako txostenek, CNMVren 4/2008 Zirkularrean ezarritakoaren eta ondorengo aldaketek ezarritakoaren arabera, egindako eragiketa lotuei buruzko informazioa jasotzen dute. Era berean, Funtsaren kontura Sozietate Kudeatzailearekin edo Sozietate Kudeatzaileari lotutako pertsona edo entitateekin egindako loturadun eragiketa posibleak sartzen dira, horien izaera, eta eragiketetan hartutako arriskuak eta funtzioak adieraziz.

Gainera, "Jarduera eta arrisku-kudeaketa" oharrean adierazten da Sozietate Kudeatzailearen Taldeko erakundeek kudeatutako Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan jatorria duten ostera lagatzeko komisioren zenbatekoa, ekitaldian zehar sortu izan balitz.

Gordailuzainarekin egindako eragiketei dagokienez, "Diruzaintza" Oharrean adierazten dira Funtsak Gordailuzainarekin dituen kontuak eta III. Eranskinean jasotzen dira 2017ko abenduaren 31n Gordailuzainarekin kontratatuta zeuden aldi baterako aktibo-eskuratzeak.

Funtsak, dituen ezaugarriengatik, ez du langilerik ezta bulegorik ere eta, duen izaerarengatik, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen Sozietate Kudeatzaile batek kudeatu behar du; horregatik, ingurumena babesteari eta langileen segurtasun eta osasunari buruzko gaiak Sozietate Kudeatzaile horri bakarrik dagozkio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.k 2018 eta 2017ko urteko kontuen auditoria-zerbitzuengatik kobratutako zerbitzu-sariak 2 mila eurokoak dira kasu bietan. Aipatutako ekitaldietan auditoretza-sozietateak edo berari lotutako enpresek ez dute auditoretzaz bestelako zerbitzurik eskaini.

13. Ondorengo gertaerak

Urteko kontu hauek formulatu diren egunaren ondoren ez da izan horien edukiari eragiten dion gertaerarik.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Barneko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|--|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|
| Zor publikoa | | | | | |
| BONUA MADRILGO ERK. 2,88 2019-04-06 | EUR | 8 895 956,92 | (259 107,96) | 8 906 894,19 | 10 937,27 |
| BONUA ESPAINIA ESTATUA 1,40 2028/7/30 | EUR | 5 828 072,00 | 32 765,19 | 5 794 708,54 | (33 363,46) |
| BONUA ESPAINIA ESTATUA 0,15 2023/11/30 | EUR | 5 841 876,66 | (25 863,38) | 5 826 676,36 | (15 200,30) |
| BONUA ESPAINIA ESTATUA 1,40 2028/4/30 | EUR | 12 386 750,00 | 126 278,99 | 12 549 436,76 | 162 686,76 |
| BONUA C.F. NAVARRA 4,00 2021/11/23 | EUR | 10 302 570,00 | (279 433,74) | 10 337 393,74 | 34 823,74 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 0,60 2022/4/30 | EUR | 9 728 514,04 | 37 270,91 | 9 869 428,42 | 140 914,38 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 1,75 2026/3/16 | EUR | 2 875 939,20 | 40 957,19 | 3 009 637,05 | 133 697,85 |
| BONUA GAZTELA-LEON 6,51 2019/3/1 | EUR | 12 688 680,00 | 96 037,89 | 12 681 884,30 | (6 795,70) |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 1,25 2023/4/13 | EUR | 1 006 380,00 | 6 068,77 | 1 041 313,83 | 34 933,83 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 2,50 2038/2/28 | EUR | 5 677 000,00 | 117 208,88 | 5 707 736,98 | 30 736,98 |
| BONUA GALIZIAKO XUNTA 1,37 2019-05-10 | EUR | 6 977 110,00 | 82 786,94 | 7 017 707,17 | 40 597,17 |
| BONUA ESPAINIA ESTATUA 4,90 2040/7/30 | EUR | 365 138,81 | 22 986,44 | 708 860,55 | 343 721,74 |
| BONUA GALIZIAKO XUNTA 2,95 2021/4/10 | EUR | 3 402 776,25 | 53 763,70 | 3 614 145,15 | 211 368,90 |
| BONUA ARAGOIKO ERK. 2,88 2019-02-10 | EUR | 4 028 080,00 | 74 527,55 | 4 040 834,64 | 12 754,64 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 4,90 2020/3/26 | EUR | 2 976 190,00 | (269 047,45) | 3 018 820,05 | 42 630,05 |
| BONUA ARABA FORU ALDUN 4,32 2023-12-29 | EUR | 3 072 000,00 | (237 091,21) | 3 124 587,31 | 52 587,31 |
| BONUA C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09 | EUR | 10 958 700,00 | 36 115,82 | 10 962 856,23 | 4 156,23 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 6,38 2021/4/20 | EUR | 3 888 351,99 | 63 543,61 | 4 382 980,70 | 494 628,71 |
| BONUA MADRILGO ERK. 4,69 2020/3/12 | EUR | 879 366,64 | (48 739,73) | 903 246,01 | 23 879,37 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 4,15 2019/10/28 | EUR | 523,30 | (8,88) | 530,44 | 7,14 |
| BONUA ESPAINIA ESTATUA 1,60 2025/4/30 | EUR | 15 773 700,00 | (49 503,30) | 16 010 249,19 | 236 549,19 |
| Zor publikoa GUZTIRA | | 127 553 675,81 | (378 483,77) | 129 509 927,61 | 1 956 251,80 |
| Errenta finko pribatu kotizatua | | | | | |
| BONUA BANKINTER 6C 1,03 2038-08-26 | EUR | 84 001,80 | 85,13 | 76 871,89 | (7 129,91) |
| BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22 | EUR | 85 558,62 | 805,64 | 88 786,01 | 3 227,39 |
| BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15 | EUR | 195 161,25 | 1 155,12 | 202 870,76 | 7 709,51 |
| BONUA AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25 | EUR | 250 369,54 | 69 524,50 | 406 184,05 | 155 814,51 |
| BONUA CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09 | EUR | 31 157 862,00 | (660 728,18) | 31 158 231,88 | 369,88 |
| BONUA AYT.CEDUL CAJAS VIII 4,25 2019-11-18 | EUR | 1 115 063,08 | (90 806,32) | 1 133 563,17 | 18 500,09 |
| BONUA CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022/4/21 | EUR | 17 303 040,00 | 70 008,15 | 17 222 701,58 | (80 338,42) |
| BONUA BANCO DE SABADELL 0,70 2019/6/17 | EUR | 11 769 792,00 | 73 446,94 | 11 775 038,13 | 5 246,13 |
| BONUA FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14 | EUR | 3 267 363,00 | 15 999,37 | 3 249 481,27 | (17 881,73) |
| BONUA AUTO ABS A 16-1 0,17 2032/12/31 | EUR | 2 161 939,04 | (16,88) | 2 161 822,48 | (116,56) |
| ORDAINDUKOIA SANT CONSUMER FINANC 0,07 2020/4/21 | EUR | 8 788 215,11 | 4 072,32 | 8 792 225,97 | 4 010,86 |
| Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA | | 76 178 365,44 | (516 454,21) | 76 267 777,19 | 89 411,75 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Barneko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|--|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|
| Jaulkipen abalatuak | | | | | |
| BONUA FADE 3,38 2019/3/17 | EUR | 9 138 712,00 | (37 049,54) | 9 137 064,44 | (1 647,56) |
| BONUA FADE 0,85 2019-09-17 | EUR | 4 513 185,00 | 176,70 | 4 548 221,72 | 35 036,72 |
| BONUA FADE 0,00 2019/12/17 | EUR | 53 155 995,00 | 239 318,97 | 53 351 096,03 | 195 101,03 |
| BONUA FADE 0,03 2020/6/17 | EUR | 17 438 802,00 | (17 016,35) | 17 482 741,63 | 43 939,63 |
| Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA | | 84 246 694,00 | 185 429,78 | 84 519 123,82 | 272 429,82 |
| Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak | | | | | |
| ZEDULAK BANKIA SA 3,13 2019-01-21 | EUR | 2 124 150,00 | 37 948,36 | 2 127 449,96 | 3 299,96 |
| ZEDULAK KUTXABANK 1,75 2021/5/27 | EUR | 2 981 070,00 | 43 350,58 | 3 115 535,58 | 134 465,58 |
| ZEDULAK CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22 | EUR | 6 664 580,00 | (49 485,74) | 6 658 086,49 | (6 493,51) |
| Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak, GUZTIRA | | 11 769 800,00 | 31 813,20 | 11 901 072,03 | 131 272,03 |
| Kreditu-ent.etako ageriko edo 12 hil. arteko epemugako gordailuak | | | | | |
| ORDAINDUKOA BANCO DE SABADELL 0,05 2019/3/28 | EUR | 10 000 000,00 | 3 808,60 | 10 002 878,16 | 2 878,16 |
| GORDAILUAK UNICAJA BANCO SA 0,03 2019-05-03 | EUR | 15 000 000,00 | 2 983,86 | 15 004 763,69 | 4 763,69 |
| Kreditu-ent.etako ageriko edo 12 hil. arteko epemugako gordailuak GUZTIRA | | 25 000 000,00 | 6 792,46 | 25 007 641,85 | 7 641,85 |
| Barneko Zorroa GUZTIRA | | 324 748 535,25 | (670 902,54) | 327 205 542,50 | 2 457 007,25 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Kanpoko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|---|--------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Zor publikoa | | | | | |
| BONUA PORTUGAL ESTATUA 4,80 2020/6/15 | EUR | 15 762 516,00 | (1 491 621,52) | 16 030 231,71 | 267 715,71 |
| OBLIGAZIOA PORTUGAL ESTATUA 3,85 2021/4/15 | EUR | 20 197 080,00 | (283 539,96) | 20 449 563,80 | 252 483,80 |
| OBLIGAZIOA PORTUGAL ESTATUA 2,88 2025/10/15 | EUR | 2 625 430,38 | (25 394,71) | 2 824 507,38 | 199 077,00 |
| OBLIGAZIOA PORTUGAL ESTATUA 5,65 2024/2/15 | EUR | 10 164 070,00 | (468 440,56) | 10 889 316,18 | 725 246,18 |
| BONUA ESPAINIA ITALIA 4,25 2019/9/1 | EUR | 34 028 400,00 | (2 944 142,85) | 34 152 716,88 | 124 316,88 |
| BONUA ESPAINIA ITALIA 2,00 2025/12/1 | EUR | 1 190 868,00 | 3 768,35 | 1 180 041,67 | (10 826,33) |
| BONUA ESPAINIA ITALIA 4,50 2023/5/1 | EUR | 16 213 598,00 | (1 073 711,78) | 16 184 470,53 | (29 127,47) |
| BONUA ESPAINIA ITALIA 2,15 2021/12/15 | EUR | 4 211 680,00 | (105 625,47) | 4 242 405,69 | 30 725,69 |
| BONUA PORTUGAL ESTATUA 4,13 2027/4/14 | EUR | 4 764 640,00 | 52 757,75 | 4 869 468,55 | 104 828,55 |
| BONUA ESPAINIA ITALIA 0,35 2020/6/15 | EUR | 30 233 700,00 | (85 383,90) | 30 067 499,28 | (166 200,72) |
| BONUA ANDALUZIAKO JUNTA 5,20 2019/7/15 | EUR | 11 031 800,00 | (515 055,55) | 11 044 522,67 | 12 722,67 |
| BONUA ESPAINIA ITALIA 0,05 2021/4/15 | EUR | 2 494 075,00 | 1 540,36 | 2 462 199,06 | (31 875,94) |
| BONUA ESTATUA EST. BATUAK 2,75 2028/2/15 | USD | 9 906 280,84 | 110 851,24 | 10 252 902,89 | 346 622,05 |
| AKTIBOAK ITALIA ESTATUA 0,66 2019/11/14 | EUR | 12 815 247,00 | 10 882,09 | 12 856 480,91 | 41 233,91 |
| Zor publikoa GUZTIRA | | 175 639 385,22 | (6 813 116,51) | 177 506 327,20 | 1 866 941,98 |
| Errenta finko pribatu kotizatua | | | | | |
| BONUA E.ON SE 0,38 2021-08-23 | EUR | 7 276 275,00 | 18 623,65 | 7 318 866,35 | 42 591,35 |
| BONUA VOBA FINANCE SRL 0,18 2060-10-27 | EUR | 2 681 586,00 | 902,93 | 2 681 439,75 | (146,25) |
| BONUA UBS AG (LONDON) 1,25 2021/9/3 | EUR | 10 370 200,00 | (56 486,78) | 10 373 340,20 | 3 140,20 |
| BONUA CAPGEMINI SE 1,75 2020-07-01 | EUR | 5 183 750,00 | (28 089,40) | 5 173 409,26 | (10 340,74) |
| BONUA VOLKSWAGEN BANK 0,11 2021-06-15 | EUR | 7 012 670,00 | (3 478,27) | 6 879 314,99 | (133 355,01) |
| BONUA ALD SA 0,11 2020-11-27 | EUR | 9 434 686,00 | (11 616,78) | 9 355 664,85 | (79 021,15) |
| BONUA NATIONAL EXPRESS GR. 0,08 2020-05-15 | EUR | 3 002 850,00 | (961,83) | 2 980 013,83 | (22 836,17) |
| BONUA TOTAL CAPITAL INTL 0,00 2020/3/19 | EUR | 16 915 752,00 | (57 249,39) | 16 897 233,39 | (18 518,61) |
| BONUA BSH HAUSGERATE GMBH 1,88 2020-11-13 | EUR | 2 114 380,00 | (41 005,43) | 2 114 356,94 | (23,06) |
| BONUA IBERDROLA INTERNAT. 3,50 2021/2/1 | EUR | 7 806 120,00 | (82 156,53) | 7 809 187,08 | 3 067,08 |
| BONUA NOMURA EUR FIN NV 1,13 2020-06-03 | EUR | 6 101 258,40 | (43 690,72) | 6 083 712,53 | (17 545,87) |
| BONUA UBS AG (LONDON) 0,13 2021/11/5 | EUR | 1 146 550,00 | 1 308,72 | 1 142 874,33 | (3 675,67) |
| BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020/3/20 | EUR | 6 551 044,00 | (12 075,20) | 6 496 828,46 | (54 215,54) |
| BONUA ALLERGAN FUNDING SCS 0,03 2019-06-01 | EUR | 7 707 634,00 | (5 793,92) | 7 704 996,54 | (2 637,46) |
| BONUA NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02 | EUR | 8 630 444,00 | (12 106,10) | 8 577 579,97 | (52 864,03) |
| BONUA RCI BANQUE SA 0,13 2020/7/8 | EUR | 6 056 551,82 | (11 219,31) | 6 011 616,67 | (44 935,15) |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Kanpoko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|--|--------|----------------------|--------------|-------------------|---------------------------|
| BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,28 2022/4/12 | EUR | 10 837 923,00 | (32 041,13) | 10 672 620,46 | (165 302,54) |
| BONUA GENERAL MILLS INC 0,41 2020-01-15 | EUR | 7 903 272,00 | (58 275,45) | 7 901 184,98 | (2 087,02) |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 1,53 2025/1/17 | EUR | 8 836 960,00 | 119 355,04 | 8 943 310,25 | 106 350,25 |
| BONUA SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022/1/24 | EUR | 20 126 876,00 | 192 753,14 | 20 258 830,94 | 131 954,94 |
| BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022/1/17 | EUR | 15 523 404,00 | 122 418,51 | 15 635 592,39 | 112 188,39 |
| BONUA VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024/1/30 | EUR | 8 235 094,00 | 57 640,78 | 8 017 587,26 | (217 506,74) |
| BONUA DH EUROPE FINANCE SA 1,00 2019-07-08 | EUR | 9 798 013,50 | (156 068,96) | 9 781 341,28 | (16 672,22) |
| BONUA CADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22 | EUR | 3 495 520,00 | 7 194,62 | 3 405 628,53 | (89 891,47) |
| BONUA SAINT GOBAIN SA 0,00 2020-03-27 | EUR | 4 198 320,00 | 1 089,00 | 4 192 569,00 | (5 751,00) |
| BONUA GLAXOSMITHKLINE CAP 0,63 2019-12-02 | EUR | 4 695 818,00 | (66 066,30) | 4 698 342,55 | 2 524,55 |
| BONUA IBM CORP 0,50 2021/9/7 | EUR | 9 622 170,00 | (29 367,74) | 9 626 318,49 | 4 148,49 |
| BONUA OP CORP. BANK PLC 0,18 2021/5/22 | EUR | 12 106 320,00 | (19 230,27) | 12 077 422,27 | (28 897,73) |
| BONUA ING BANK NV 0,08 2020-11-26 | EUR | 5 515 840,00 | (309,75) | 5 514 398,92 | (1 441,08) |
| BONUA TAKEDA PHARMACEUTICA 1,13 2022/11/21 | EUR | 7 219 477,50 | 9 699,41 | 7 292 376,45 | 72 898,95 |
| BONUA VW INT FINANCE NV 1,23 2024-11-16 | EUR | 5 816 936,00 | 8 019,04 | 5 805 567,46 | (11 368,54) |
| BONUA LOGICOR FINANCING SA 1,50 2022/11/14 | EUR | 4 006 960,00 | 7 613,38 | 3 952 157,03 | (54 802,97) |
| BONUA CAIXABANK 1,75 2023/10/24 | EUR | 2 283 256,00 | 8 032,69 | 2 287 459,94 | 4 203,94 |
| BONUA SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18 | EUR | 1 349 487,00 | 5 288,45 | 1 335 339,59 | (14 147,41) |
| BONUA SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17 | EUR | 1 402 590,00 | 7 865,44 | 1 406 391,35 | 3 801,35 |
| BONUA TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05 | EUR | 1 205 832,00 | 9 860,44 | 1 204 914,19 | (917,81) |
| BONUA BP CAPITAL MARKETS 0,90 2024-07-03 | EUR | 3 013 650,00 | 12 247,35 | 2 999 041,69 | (14 608,31) |
| BONUA HOCHTIEF AG 1,75 2025-07-03 | EUR | 1 501 560,00 | 12 846,17 | 1 528 055,95 | 26 495,95 |
| BONUA SPAREBANK 1 SMN 0,75 2023-07-03 | EUR | 3 999 320,00 | 14 906,64 | 3 993 090,07 | (6 229,93) |
| BONUA BPE FINANCIACIONES S 2,00 2020-02-03 | EUR | 8 088 756,00 | 21 167,92 | 8 079 108,57 | (9 647,43) |
| BONUA TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026/1/28 | EUR | 4 678 850,00 | 69 632,90 | 4 474 424,32 | (204 425,68) |
| BONUA SANT CONSUMER FINANC 1,00 2021/5/26 | EUR | 7 674 150,00 | 6 419,42 | 7 645 830,58 | (28 319,42) |
| BONUA AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-05-22 | EUR | 2 008 840,00 | 23 095,11 | 2 004 672,29 | (4 167,71) |
| BONUA WUERTH FINANCE INTL 1,00 2025/5/26 | EUR | 1 912 825,00 | 10 351,02 | 1 946 644,03 | 33 819,03 |
| BONUA BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22 | EUR | 2 801 316,00 | 3 158,59 | 2 781 419,16 | (19 896,84) |
| BONUA DANSKE BANK 0,88 2023-05-22 | EUR | 2 697 381,00 | 14 714,53 | 2 607 109,37 | (90 271,63) |
| BONUA UNITED TECHNOLOG 0,00 2020/5/18 | EUR | 6 619 668,00 | (6 113,75) | 6 593 045,75 | (26 622,25) |
| BONUA GLAXOSMITHKLINE CAP 1,25 2026/5/21 | EUR | 1 703 774,00 | 12 725,00 | 1 709 326,10 | 5 552,10 |
| BONUA GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020/5/21 | EUR | 3 566 649,50 | (5 110,21) | 3 560 080,21 | (6 569,29) |
| BONUA SANTANDER UK PLC 2,63 2020/7/16 | EUR | 2 428 248,00 | (9 556,39) | 2 418 305,43 | (9 942,57) |
| BONUA NIBC BANK NV 1,50 2022/1/31 | EUR | 4 828 263,00 | 42 627,15 | 4 772 175,18 | (56 087,82) |
| BONUA BAYERISCHE LANDESBAN 0,40 2020-02-18 | EUR | 2 005 340,00 | 4 984,73 | 2 004 421,30 | (918,70) |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Kanpoko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|--|--------|----------------------|--------------|-------------------|---------------------------|
| BONUA DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2022-05-11 | EUR | 6 040 433,25 | 15 222,99 | 5 996 978,15 | (43 455,10) |
| BONUA AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03 | EUR | 4 956 350,00 | 58 270,76 | 4 875 166,91 | (81 183,09) |
| BONUA FERROVIAL EMISIONES 3,38 2021/6/7 | EUR | 6 847 799,00 | (149 818,18) | 6 791 927,69 | (55 871,31) |
| BONUA LLOYDS BANK PLC 1,00 2021-11-19 | EUR | 3 978 400,00 | 17 061,07 | 4 046 181,67 | 67 781,67 |
| BONUA MORGAN STANLEY 0,38 2019/11/19 | EUR | 5 524 785,00 | (17 630,20) | 5 546 769,20 | 21 984,20 |
| BONUA BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21 | EUR | 6 999 720,00 | 9 669,93 | 7 240 439,11 | 240 719,11 |
| BONUA CASINO GUICHARD PERR 5,24 2020/3/9 | EUR | 573 865,00 | (35 643,87) | 569 814,05 | (4 050,95) |
| BONUA GOLDMAN SACHS 0,43 2019-10-29 | EUR | 8 532 995,00 | (20 632,46) | 8 553 083,34 | 20 088,34 |
| BONUA REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020/5/28 | EUR | 3 008 852,00 | (111 655,18) | 3 054 444,44 | 45 592,44 |
| BONUA SANTANDER UK PLC 0,31 2019-05-22 | EUR | 8 019 550,00 | (15 225,67) | 8 030 543,67 | 10 993,67 |
| BONUA AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15 | EUR | 2 202 574,00 | 10 889,49 | 2 275 171,98 | 72 597,98 |
| BONUA ALFA LAVAL TREASURY 0,24 2019-09-12 | EUR | 803 560,00 | (2 960,75) | 805 020,39 | 1 460,39 |
| BONUA NYKREDIT REALKREDIT 0,24 2019-09-10 | EUR | 2 999 130,00 | 1 159,70 | 3 005 161,55 | 6 031,55 |
| BONUA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27 | EUR | 3 953 781,00 | 58 311,00 | 4 468 552,03 | 514 771,03 |
| BONUA SANOFI 0,00 2020/1/13 | EUR | 3 400 850,00 | (587,30) | 3 405 857,30 | 5 007,30 |
| BONUA BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22 | EUR | 1 908 436,00 | 34 049,12 | 1 910 731,02 | 2 295,02 |
| BONUA CITIGROUP INC. 1,75 2025/1/28 | EUR | 3 682 697,20 | 42 812,61 | 3 731 530,81 | 48 833,61 |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021/3/26 | EUR | 1 307 163,00 | 34 351,01 | 1 415 091,47 | 107 928,47 |
| BONUA GAZPROM OAO VIA GAZ 3,39 2020-03-20 | EUR | 503 010,00 | 10 764,84 | 520 152,61 | 17 142,61 |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023/1/23 | EUR | 783 696,00 | 38 727,64 | 899 310,48 | 115 614,48 |
| BONUA DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05 | EUR | 161 326,47 | 714,23 | 175 217,06 | 13 890,59 |
| BONUA ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17 | EUR | 703 306,55 | 22 086,57 | 826 445,66 | 123 139,11 |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020/1/20 | EUR | 409 933,11 | 9 487,89 | 428 127,78 | 18 194,67 |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019/11/11 | EUR | 151 942,30 | (785,27) | 157 844,09 | 5 901,79 |
| BONUA ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2020/3/11 | EUR | 205 522,73 | 3 308,20 | 216 313,94 | 10 791,21 |
| BONUA RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020/4/29 | EUR | 209 318,00 | (1 069,08) | 220 758,31 | 11 440,31 |
| BONUA ANGLO AMERICAN CAP 3,50 2022/3/28 | EUR | 4 831 437,00 | (174 855,92) | 4 867 822,32 | 36 385,32 |
| BONUA KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01 | EUR | 2 356 680,00 | (125 798,65) | 2 434 006,05 | 77 326,05 |
| BONUA EDP FINANCE BV 2,63 2019-04-15 | EUR | 497 360,00 | 11 793,38 | 501 380,94 | 4 020,94 |
| BONUA GOLDMAN SACHS 0,38 2020/5/29 | EUR | 3 667 916,75 | 580,40 | 3 668 734,70 | 817,95 |
| BONUA REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019/2/19 | EUR | 3 484 140,00 | (341 321,91) | 3 486 947,66 | 2 807,66 |
| BONUA GOLDMAN SACHS 0,75 2019/5/10 | EUR | 6 364 323,00 | (26 321,67) | 6 374 949,90 | 10 626,90 |
| BONUA WELLS FARGO & CO 0,30 2021/4/26 | EUR | 9 609 984,00 | (2,71) | 9 599 863,51 | (10 120,49) |
| BONUA MERLIN PROP. SOCIMI 2,23 2023-04-25 | EUR | 2 940 919,00 | 28 967,20 | 3 003 388,01 | 62 469,01 |
| BONUA CARREFOUR BANQUE 0,36 2021/4/20 | EUR | 1 502 295,00 | (143,07) | 1 500 287,07 | (2 007,93) |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 0,75 2022/4/13 | EUR | 12 816 666,00 | 106 442,90 | 12 949 564,05 | 132 898,05 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Kanpoko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|---|--------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| BONUA LBBW 0,38 2019-01-29 | EUR | 5 698 917,00 | 20 729,49 | 5 701 170,22 | 2 253,22 |
| BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20 | EUR | 10 102 199,00 | 120 754,33 | 10 248 633,42 | 146 434,42 |
| BONUA ABN AMRO BANK NV 0,11 2020/3/11 | EUR | 7 304 096,00 | 70 507,25 | 7 350 940,42 | 46 844,42 |
| BONUA ROYAL BANK OF CANADA 0,11 2020-08-06 | EUR | 2 994 570,00 | 4 156,94 | 3 010 996,39 | 16 426,39 |
| BONUA SANOFI 0,00 2019-03-22 | EUR | 9 804 214,00 | (3 945,22) | 9 809 531,22 | 5 317,22 |
| BONUA IBERDROLA INTERNAT. 1,13 2023/1/27 | EUR | 6 237 950,00 | 28 659,92 | 6 277 628,71 | 39 678,71 |
| BONUA BMW US CAPITAL LLC 0,07 2019-03-18 | EUR | 3 001 620,00 | (1 447,82) | 3 003 082,57 | 1 462,57 |
| BONUA GOLDMAN SACHS 1,38 2022/7/26 | EUR | 462 129,80 | 1 631,63 | 469 335,72 | 7 205,92 |
| BONUA MCDONALD S CORP 0,00 2019-08-26 | EUR | 2 101 344,00 | (1 141,10) | 2 102 401,10 | 1 057,10 |
| BONUA FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13 | EUR | 4 901 666,00 | 33 357,31 | 4 903 641,45 | 1 975,45 |
| BONUA CARREFOUR SA 0,25 2020/3/20 | EUR | 3 487 680,00 | 9 539,10 | 3 493 633,26 | 5 953,26 |
| BONUA MERCEDES-BENZ JAPAN 0,00 2019-03-18 | EUR | 7 948 480,00 | 48 793,80 | 7 963 046,20 | 14 566,20 |
| BONUA WHIRLPOOL CORP 0,63 2020-03-12 | EUR | 499 155,00 | 3 151,39 | 501 815,73 | 2 660,73 |
| BONUA MONDELEZ INTERNATIONAL 1,00 2022-03-07 | EUR | 837 673,13 | 4 302,84 | 850 706,50 | 13 033,37 |
| BONUA DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17 | EUR | 7 096 320,00 | (50 867,90) | 7 148 973,38 | 52 653,38 |
| BONUA PFIZER INC 0,26 2019/6/4 | EUR | 8 714 199,65 | (19 957,43) | 8 721 845,35 | 7 645,70 |
| BONUA ENI SPA 1,50 2026-02-02 | EUR | 1 820 340,00 | 17 660,84 | 1 803 532,06 | (16 807,94) |
| BONUA CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03 | EUR | 905 724,00 | 4 424,33 | 883 701,09 | (22 022,91) |
| BONUA ENAGAS SA 1,25 2025/2/6 | EUR | 299 085,00 | 3 708,94 | 307 421,92 | 8 336,92 |
| BONUA EVONIK FINANCE BV 0,00 2021-03-08 | EUR | 2 132 146,80 | 439,40 | 2 120 231,86 | (11 914,94) |
| BONUA BANK OF AMERICA CORP 0,54 2020-09-14 | EUR | 3 004 020,00 | (1 873,34) | 3 031 105,51 | 27 085,51 |
| Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA | | 526 994 656,46 | (138 724,10) | 527 983 491,47 | 988 835,01 |
| Jaulkipen abalatuak | | | | | |
| BONUA SOC.GENERALE 4,38 2019/5/20 | EUR | 7 122 625,72 | (289 682,59) | 7 123 844,83 | 1 219,11 |
| BONUA BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020/1/25 | EUR | 10 739 496,00 | (31 432,45) | 10 658 679,63 | (80 816,37) |
| Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA | | 17 862 121,72 | (321 115,04) | 17 782 524,46 | (79 597,26) |
| Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak | | | | | |
| ZEDULAK SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05 | EUR | 504 815,00 | 3 222,50 | 515 563,25 | 10 748,25 |
| ZEDULAK UNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31 | EUR | 492 240,00 | 16 207,02 | 493 131,75 | 891,75 |
| BONUA BANCA CARIGE SPA 1,13 2023/9/25 | EUR | 2 784 488,00 | 14 932,42 | 2 784 453,50 | (34,50) |
| Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak, GUZTIRA | | 3 781 543,00 | 34 361,94 | 3 793 148,50 | 11 605,50 |
| Kanpoko Zorroa GUZTIRA | | 724 277 706,40 | (7 238 593,71) | 727 065 491,63 | 2 787 785,23 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

II. Eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Azalpena | Dibisa | Zenbateko nominal konprometitua | Arrazoizko balioa | Kontratuaren muga- eguna |
|------------------------------------|--------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Eskurako salmentak | | | | |
| Saldutako gerokoak | | | | |
| GEROKOA B.BKO/2802 1 2019/3/7 | EUR | 9 431 380,00 | 9 485 320,00 | 2019/3/7 |
| GEROKOA B.BKO1812 1 2019/3/7 | EUR | 134 630 500,00 | 134 905 360,00 | 2019/3/7 |
| GEROKOA B.BKO1812 1 2019/3/7 | EUR | 102 285 740,00 | 102 313 160,00 | 2019/3/7 |
| GUZTIRA, Saldutako gerokoak | | 246 347 620,00 | 246 703 840,00 | |
| GUZTIRA | | 246 347 620,00 | 246 703 840,00 | |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Barneko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|--|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|
| Zor publikoa | | | | | |
| BONUA ARAGOIKO ERK. 4,00 2018/9/20 | EUR | 5 454 700,00 | (321 600,41) | 5 530 790,82 | 76 090,82 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 0,60 2022/4/30 | EUR | 29 766 648,00 | 135 205,95 | 29 987 307,23 | 220 659,23 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 0,00 2018/11/16 | EUR | 12 922 520,00 | 43 459,14 | 12 970 580,86 | 48 060,86 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 1,75 2026/3/16 | EUR | 2 875 939,20 | 40 598,87 | 2 969 358,57 | 93 419,37 |
| BONUA MADRILGO ERK. 4,99 2018/6/17 | EUR | 2 789 900,00 | (170 374,43) | 2 797 430,25 | 7 530,25 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 1,25 2023/4/13 | EUR | 1 006 380,00 | 6 866,89 | 1 038 125,71 | 31 745,71 |
| BONUA ESPAINIA ESTATUA 1,60 2025/4/30 | EUR | 15 773 700,00 | 36 492,11 | 15 813 403,78 | 39 703,78 |
| BONUA GAZTELA-LEON 6,27 2018/2/19 | EUR | 5 833 350,00 | (527 271,69) | 5 840 426,48 | 7 076,48 |
| BONUA ESPAINIA ESTATUA 2,45 2018/10/31 | EUR | 7 195 160,00 | (14 778,43) | 7 203 880,07 | 8 720,07 |
| BONUA MADRILGO ERK. 2,88 2019-04-06 | EUR | 8 895 956,92 | (50 986,08) | 8 957 615,51 | 61 658,59 |
| BONUA ESPAINIA ESTATUA 4,90 2040/7/30 | EUR | 365 138,81 | 20 638,83 | 689 808,16 | 324 669,35 |
| BONUA BANCO DE SABADELL 2,95 2021/4/10 | EUR | 3 402 776,25 | 57 882,62 | 3 678 437,48 | 275 661,23 |
| BONUA ARAGOIKO ERK. 2,88 2019-02-10 | EUR | 4 028 080,00 | 80 490,15 | 4 155 992,04 | 127 912,04 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 4,90 2020/3/26 | EUR | 2 976 190,00 | (178 272,57) | 3 050 195,17 | 74 005,17 |
| BONUA MADRILGO ERK. 5,75 2018/2/1 | EUR | 3 107 610,00 | 65 208,56 | 3 106 358,15 | (1 251,85) |
| BONUA ARABA FORU ALDUN 4,32 2023-12-29 | EUR | 3 072 000,00 | (173 046,62) | 3 134 167,72 | 62 167,72 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 6,38 2021/4/20 | EUR | 3 888 351,99 | 86 465,28 | 4 568 677,93 | 680 325,94 |
| BONUA MADRILGO ERK. 4,69 2020/3/12 | EUR | 879 366,64 | (31 362,66) | 921 569,54 | 42 202,90 |
| BONUA EUSKO JAURLARITZA 4,15 2019/10/28 | EUR | 20 207 179,94 | 157 625,84 | 20 814 117,18 | 606 937,24 |
| BONUA BANCO DE SABADELL 1,37 2019/5/10 | EUR | 6 977 110,00 | 77 592,08 | 7 128 392,03 | 151 282,03 |
| Zor publikoa GUZTIRA | | 141 418 057,75 | (659 166,57) | 144 356 634,68 | 2 938 576,93 |
| Errenta finko pribatu konplexua | | | | | |
| BONUA BANKINTER 6C 1,02 2038-08-26 | EUR | 97 968,81 | 94,90 | 81 888,76 | (16 080,05) |
| BONUA AYT CEDULAS CAJAS V 4,75 2018-12-04 | EUR | 4 341 080,00 | (38 110,96) | 4 340 707,12 | (372,88) |
| BONUA AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22 | EUR | 96 117,37 | 713,37 | 98 892,41 | 2 775,04 |
| BONUA AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15 | EUR | 218 644,71 | 1 009,67 | 227 216,37 | 8 571,66 |
| BONUA AYT CEDULAS CAJAS V 4,25 2023/10/25 | EUR | 250 369,54 | 56 528,05 | 431 896,50 | 181 526,96 |
| BONUA CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09 | EUR | 31 157 862,00 | 16 757,47 | 31 130 386,23 | (27 475,77) |
| BONUA AYT.CEDUL CAJAS VIII 4,25 2019-11-18 | EUR | 1 115 063,08 | (69 343,79) | 1 157 750,64 | 42 687,56 |
| BONUA CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022/4/21 | EUR | 17 303 040,00 | 123 530,70 | 17 542 329,03 | 239 289,03 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Barneko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|---|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|
| BONUA BANCO DE SABADELL 0,65 2019/6/17 | EUR | 11 769 792,00 | 65 102,12 | 11 845 494,59 | 75 702,59 |
| BONUA FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14 | EUR | 3 267 363,00 | 10 603,64 | 3 278 208,00 | 10 845,00 |
| BONUA AUTO ABS A 16-1 0,16 2032/12/31 | EUR | 3 401 156,00 | 50,06 | 3 400 778,12 | (377,88) |
| ORDAINDUKOA REPSOL INTL FINANCE 0,01 2018/5/21 | EUR | 8 698 105,95 | 1 399,49 | 8 702 135,31 | 4 029,36 |
| ORDAINDUKOA REPSOL INTL FINANCE -0,15 2018/4/12 | EUR | 21 023 465,00 | (14 796,21) | 21 030 415,35 | 6 950,35 |
| BONUA BANCO DE SABADELL 0,30 2018/6/29 | EUR | 4 700 893,00 | (201,28) | 4 702 769,75 | 1 876,75 |
| Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA | | 107 440 920,46 | 153 337,23 | 107 970 868,18 | 529 947,72 |
| Jaulkipen abalatuak | | | | | |
| BONUA SOC.GENERALE 0,85 2019/9/17 | EUR | 4 513 185,00 | 3 507,62 | 4 594 300,80 | 81 115,80 |
| BONUA SOC.GENERALE 0,00 2019/12/17 | EUR | 53 155 995,00 | 130 674,69 | 53 483 280,31 | 327 285,31 |
| BONUA SOC.GENERALE 3,88 2018/3/17 | EUR | 19 368 030,00 | 379 445,75 | 19 357 972,88 | (10 057,12) |
| BONUA SOC.GENERALE 0,03 2020/6/17 | EUR | 17 438 802,00 | (4 083,24) | 17 457 643,30 | 18 841,30 |
| Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA | | 94 476 012,00 | 509 544,82 | 94 893 197,29 | 417 185,29 |
| Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak | | | | | |
| GORDAILUAK BANKIA SA 4,25 2018/5/25 | EUR | 4 303 029,50 | (307 424,77) | 4 323 885,06 | 20 855,56 |
| ORDAINDUKOA BANCO DE SABADELL 3,38 2018/1/23 | EUR | 795 400,00 | 29 897,83 | 797 080,80 | 1 680,80 |
| ZEDULAK CAJA RURAL DE NAVARR 2,88 2018-06-11 | EUR | 690 963,00 | 19 297,68 | 701 919,13 | 10 956,13 |
| ZEDULAK BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21 | EUR | 2 124 150,00 | 43 080,25 | 2 194 831,07 | 70 681,07 |
| ZEDULAK KUTXABANK 1,75 2021/5/27 | EUR | 2 981 070,00 | 40 662,08 | 3 162 414,08 | 181 344,08 |
| ZEDULAK CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22 | EUR | 6 664 580,00 | 7 187,52 | 6 654 258,23 | (10 321,77) |
| Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak, GUZTIRA | | 17 559 192,50 | (167 299,41) | 17 834 388,37 | 275 195,87 |
| Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin | | | | | |
| REPO KUTXABANK -0,40 2018/1/3 | EUR | 64 900 000,00 | (1 422,49) | 64 900 088,28 | 88,28 |
| Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin, GUZTIRA | | 64 900 000,00 | (1 422,49) | 64 900 088,28 | 88,28 |
| Barneko Zorroa GUZTIRA | | 425 794 182,71 | (165 006,42) | 429 955 176,80 | 4 160 994,09 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Kanpoko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|---|--------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Zor publikoa | | | | | |
| BONUA PORTUGAL ESTATUA 4,80 2020/6/15 | EUR | 15 762 516,00 | (998 078,03) | 16 105 740,22 | 343 224,22 |
| OBLIGAZIOA PORTUGAL ESTATUA 3,85 2021/4/15 | EUR | 20 197 080,00 | 333 486,53 | 20 420 417,31 | 223 337,31 |
| BONUA ITALIA ESTATUA 4,50 2018/2/1 | EUR | 33 621 000,00 | (2 974 635,73) | 33 653 144,43 | 32 144,43 |
| OBLIGAZIOA PORTUGAL ESTATUA 2,88 2025/10/15 | EUR | 2 625 430,38 | (13 909,38) | 2 785 647,05 | 160 216,67 |
| OBLIGAZIOA PORTUGAL ESTATUA 5,65 2024/2/15 | EUR | 10 164 070,00 | (231 369,80) | 10 807 205,42 | 643 135,42 |
| BONUA ITALIA ESTATUA 4,25 2019/9/1 | EUR | 34 028 400,00 | (1 961 638,43) | 34 601 812,46 | 573 412,46 |
| BONUA ITALIA ESTATUA 2,00 2025/12/1 | EUR | 1 190 868,00 | 2 813,51 | 1 228 336,51 | 37 468,51 |
| BONUA ITALIA ESTATUA 4,50 2023/5/1 | EUR | 16 213 598,00 | (710 769,92) | 16 675 912,67 | 462 314,67 |
| BONUA ITALIA ESTATUA 2,15 2021/12/15 | EUR | 21 058 400,00 | (359 139,14) | 21 671 840,24 | 613 440,24 |
| BONUA ANDALUZIARIKO JUNTA 5,20 2019/7/15 | EUR | 11 031 800,00 | (1 275,91) | 11 059 343,03 | 27 543,03 |
| Zor publikoa GUZTIRA | | 165 893 162,38 | (6 914 516,30) | 169 009 399,34 | 3 116 236,96 |
| Errenta finko pribatu kotizatua | | | | | |
| BONUA ABN AMRO BANK NV 0,10 2020/3/11 | EUR | 7 304 096,00 | 48 936,64 | 7 403 549,92 | 99 453,92 |
| BONUA CARREFOUR BANQUE 0,19 2020/3/20 | EUR | 3 487 680,00 | 6 979,45 | 3 518 771,07 | 31 091,07 |
| BONUA FCA BANK SPA IRELAND 0,62 2018-01-12 | EUR | 7 006 930,00 | 2 881,21 | 7 007 058,79 | 128,79 |
| BONUA VOLVO TREASURY AB 0,13 2018-06-20 | EUR | 9 901 881,00 | (1 043,70) | 9 917 081,98 | 15 200,98 |
| BONUA SANT CONSUMER FINANC 1,10 2018/7/30 | EUR | 10 689 735,00 | (94 524,94) | 10 727 466,45 | 37 731,45 |
| BONUA ENEL SPA 4,88 2018-02-20 | EUR | 15 144 360,00 | (464 427,13) | 15 145 924,12 | 1 564,12 |
| BONUA GOLDMAN SACHS 0,75 2019/5/10 | EUR | 6 364 323,00 | (5 035,92) | 6 407 844,15 | 43 521,15 |
| BONUA WELLS FARGO & CO 0,29 2021/4/26 | EUR | 9 609 984,00 | 1 762,73 | 9 725 933,27 | 115 949,27 |
| BONUA MERLIN PROP. SOCIMI 2,23 2023-04-25 | EUR | 2 940 919,00 | 34 681,52 | 3 069 883,69 | 128 964,69 |
| BONUA CARREFOUR BANQUE 0,35 2021/4/20 | EUR | 1 502 295,00 | 280,39 | 1 520 947,61 | 18 652,61 |
| BONUA TELEF. EMISIONES SAU 0,75 2022/4/13 | EUR | 12 816 666,00 | 92 699,42 | 13 064 959,53 | 248 293,53 |
| BONUA AKZO NOBEL 1,13 2026-04-08 | EUR | 1 102 838,00 | 8 558,11 | 1 106 544,29 | 3 706,29 |
| BONUA EVONIK FINANCE BV 0,00 2021-03-08 | EUR | 2 132 146,80 | 249,60 | 2 123 002,59 | (9 144,21) |
| BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20 | EUR | 7 448 925,00 | 90 448,41 | 7 670 942,00 | 222 017,00 |
| BONUA SANOFI 0,00 2020/1/13 | EUR | 3 400 850,00 | (331,80) | 3 411 075,80 | 10 225,80 |
| BONUA LLOYDS BANK PLC 0,17 2018/10/9 | EUR | 4 102 583,00 | (298,67) | 4 117 905,10 | 15 322,10 |
| BONUA ROYAL BANK OF CANADA 0,10 2020-08-06 | EUR | 2 994 570,00 | 2 993,05 | 3 028 549,87 | 33 979,87 |
| BONUA KONINKLIJKE DSM NV 1,38 2022-09-26 | EUR | 4 425 036,00 | 8 032,15 | 4 639 188,18 | 214 152,18 |
| BONUA GOLDMAN SACHS 0,33 2018/9/11 | EUR | 3 000 180,00 | 407,02 | 3 012 254,65 | 12 074,65 |
| BONUA SANOFI 0,00 2019-03-22 | EUR | 9 804 214,00 | (2 740,72) | 9 839 588,72 | 35 374,72 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Kanpoko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|--|--------|----------------------|-------------|-------------------|---------------------------|
| BONUA BANK OF AMERICA CORP 0,52 2020-09-14 | EUR | 3 004 020,00 | (1 088,72) | 3 060 749,64 | 56 729,64 |
| BONUA BMW US CAPITAL LLC 0,05 2019-03-18 | EUR | 3 001 620,00 | (1 006,30) | 3 011 979,38 | 10 359,38 |
| BONUA GOLDMAN SACHS 0,37 2020/5/29 | EUR | 3 667 916,75 | 712,92 | 3 709 703,55 | 41 786,80 |
| BONUA MCDONALD S CORP 0,00 2019-08-26 | EUR | 2 101 344,00 | (823,55) | 2 108 866,55 | 7 522,55 |
| BONUA FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13 | EUR | 4 901 666,00 | 33 752,60 | 5 021 336,16 | 119 670,16 |
| BONUA BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018/4/20 | EUR | 4 504 050,00 | (3 643,15) | 4 507 693,15 | 3 643,15 |
| BONUA VOLKSWAGEN BANK 0,09 2021-06-15 | EUR | 7 012 670,00 | 124,64 | 7 020 668,47 | 7 998,47 |
| BONUA LBBW 0,38 2019-01-29 | EUR | 5 698 917,00 | 20 387,07 | 5 736 453,64 | 37 536,64 |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 1,53 2025/1/17 | EUR | 8 836 960,00 | 123 892,60 | 9 114 332,69 | 277 372,69 |
| BONUA ALD SA 0,10 2020-11-27 | EUR | 9 434 686,00 | (179,52) | 9 456 066,18 | 21 380,18 |
| BONUA NATIONAL EXPRESS GR. 0,07 2020-05-15 | EUR | 3 002 850,00 | 128,34 | 3 003 083,83 | 233,83 |
| BONUA TOTAL CAPITAL INTL 0,00 2020/3/19 | EUR | 16 915 752,00 | (9 003,52) | 16 919 379,52 | 3 627,52 |
| BONUA BSH HAUSGERATE GMBH 1,88 2020-11-13 | EUR | 2 114 380,00 | (4 394,11) | 2 113 585,62 | (794,38) |
| BONUA IBERDROLA INTERNAT. 3,50 2021/2/1 | EUR | 7 806 120,00 | 157 302,64 | 7 797 017,91 | (9 102,09) |
| BONUA NOMURA EUR FIN NV 1,13 2020-06-03 | EUR | 6 101 258,40 | 18 864,20 | 6 091 961,81 | (9 296,59) |
| BONUA UBS AG (LONDON) 0,13 2021/11/5 | EUR | 1 146 550,00 | 724,23 | 1 146 332,56 | (217,44) |
| BONUA IBM CORP 0,50 2021/9/7 | EUR | 9 622 170,00 | (458,24) | 9 640 063,99 | 17 893,99 |
| BONUA ALLERGAN FUNDING SCS 0,02 2019-06-01 | EUR | 7 707 634,00 | (1 984,45) | 7 717 673,20 | 10 039,20 |
| BONUA E.ON SE 0,38 2021-08-23 | EUR | 7 276 275,00 | 13 091,65 | 7 353 817,35 | 77 542,35 |
| BONUA RCI BANQUE SA 0,12 2020/7/8 | EUR | 6 056 551,82 | 151,61 | 6 059 087,24 | 2 535,42 |
| BONUA NORDDEUTSCHE LANDES 0,63 2018-09-24 | EUR | 7 077 490,00 | (39 094,47) | 7 090 181,05 | 12 691,05 |
| BONUA GENERAL MILLS INC 0,40 2020-01-15 | EUR | 7 903 272,00 | (21 906,18) | 7 923 825,31 | 20 553,31 |
| BONUA MERCEDES-BENZ JAPAN 0,00 2019-03-18 | EUR | 7 948 480,00 | 35 883,25 | 7 990 836,75 | 42 356,75 |
| BONUA SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022/1/24 | EUR | 20 126 876,00 | 178 381,40 | 20 484 898,68 | 358 022,68 |
| BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022/1/17 | EUR | 15 523 404,00 | 107 277,53 | 15 732 321,37 | 208 917,37 |
| BONUA HSBC HOLDINGS PLC 0,27 2018-12-21 | EUR | 12 573 875,00 | (37 011,49) | 12 596 702,46 | 22 827,46 |
| BONUA DANONE 0,00 2018-11-03 | EUR | 2 205 522,00 | (3 192,58) | 2 207 878,58 | 2 356,58 |
| BONUA VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024/1/30 | EUR | 8 235 094,00 | 48 909,31 | 8 129 487,73 | (105 606,27) |
| BONUA DH EUROPE FINANCE SA 1,00 2019-07-08 | EUR | 11 593 461,00 | (79 829,60) | 11 593 421,27 | (39,73) |
| BONUA CADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22 | EUR | 3 495 520,00 | 6 657,98 | 3 429 440,17 | (66 079,83) |
| BONUA SAINT GOBAIN SA 0,00 2020-03-27 | EUR | 4 198 320,00 | 607,20 | 4 198 720,80 | 400,80 |
| BONUA GLAXOSMITHKLINE CAP 0,63 2019-12-02 | EUR | 4 695 818,00 | (36 221,88) | 4 703 964,13 | 8 146,13 |
| BONUA AP MOELLER-MAERSK A 3,38 2019-08-28 | EUR | 3 286 800,00 | (90 750,03) | 3 296 034,69 | 9 234,69 |
| BONUA AVIVA PLC 0,10 2018/12/13 | EUR | 2 201 870,00 | (968,72) | 2 208 799,21 | 6 929,21 |
| BONUA HENKEL AG & CO KGAA -0,07 2018-09-13 | EUR | 3 003 930,00 | (2 552,28) | 3 007 682,28 | 3 752,28 |
| BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,27 2022/4/12 | EUR | 10 837 923,00 | (2 084,47) | 10 840 245,25 | 2 322,25 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Kanpoko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|--|--------|----------------------|--------------|-------------------|---------------------------|
| BONUA NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16 | USD | 384 229,59 | 3 931,39 | 417 407,40 | 33 177,81 |
| BONUA SANT.CON.S. BANK AS 0,63 2018-04-20 | EUR | 1 702 006,00 | 5 616,51 | 1 706 889,44 | 4 883,44 |
| BONUA GAS NATURAL FENOSA F 3,88 2022-04-11 | EUR | 501 960,00 | 12 991,62 | 576 382,08 | 74 422,08 |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021/3/26 | EUR | 1 307 163,00 | 35 333,94 | 1 463 482,54 | 156 319,54 |
| BONUA GAZPROM OAO VIA GAZ 3,39 2020-03-20 | EUR | 503 010,00 | 11 232,73 | 530 419,72 | 27 409,72 |
| BONUA ING BANK NV 1,88 2018/2/27 | EUR | 1 002 490,00 | 13 342,00 | 1 006 118,55 | 3 628,55 |
| BONUA FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018/1/30 | EUR | 248 450,00 | 9 255,64 | 249 128,37 | 678,37 |
| BONUA GAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17 | EUR | 993 330,00 | 39 892,19 | 1 163 463,02 | 170 133,02 |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023/1/23 | EUR | 783 696,00 | 37 107,33 | 928 706,79 | 145 010,79 |
| BONUA BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018/1/17 | EUR | 1 099 736,00 | 39 690,43 | 1 101 376,34 | 1 640,34 |
| BONUA INTERNATIONAL GAME 4,75 2020-03-05 | EUR | 200 582,00 | 7 398,46 | 218 015,79 | 17 433,79 |
| BONUA BASF SE 1,50 2018-10-01 | EUR | 502 017,87 | 116,41 | 508 458,45 | 6 440,58 |
| BONUA DVB BANK SE 1,63 2018-05-28 | EUR | 598 878,00 | 6 806,88 | 602 529,70 | 3 651,70 |
| BONUA TERNA SPA 2,88 2018-02-16 | EUR | 400 835,52 | 9 187,07 | 402 348,11 | 1 512,59 |
| BONUA FERROVIAL EMISIONES 3,38 2021/6/7 | EUR | 6 847 799,00 | 47 580,40 | 6 823 889,11 | (23 909,89) |
| BONUA ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17 | EUR | 703 306,55 | 22 404,42 | 864 837,81 | 161 531,26 |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020/1/20 | EUR | 409 933,11 | 10 971,37 | 445 572,30 | 35 639,19 |
| BONUA BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02 | EUR | 197 569,84 | 12 486,86 | 201 263,39 | 3 693,55 |
| BONUA REPSOL INTL FINANCE 4,38 2018/2/20 | EUR | 5 591 150,00 | (378 380,15) | 5 597 015,08 | 5 865,08 |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019/1/11 | EUR | 151 942,30 | (550,59) | 164 863,41 | 12 921,11 |
| BONUA ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2020/3/11 | EUR | 205 522,73 | 4 115,22 | 225 306,92 | 19 784,19 |
| BONUA RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020/4/29 | EUR | 209 318,00 | 185,76 | 229 413,47 | 20 095,47 |
| BONUA ANGLO AMERICAN CAP 3,50 2022/3/28 | EUR | 4 831 437,00 | (102 631,42) | 4 997 009,82 | 165 572,82 |
| BONUA KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01 | EUR | 2 356 680,00 | (76 904,21) | 2 468 231,61 | 111 551,61 |
| BONUA TELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018/2/21 | EUR | 506 508,06 | 14 173,86 | 509 749,10 | 3 241,04 |
| BONUA REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019/2/19 | EUR | 3 484 140,00 | (220 170,85) | 3 513 186,60 | 29 046,60 |
| BONUA CASINO GUICHARD PERR 5,73 2018/11/12 | EUR | 1 716 330,50 | (91 003,14) | 1 730 691,83 | 14 361,33 |
| BONUA DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05 | EUR | 161 326,47 | 751,52 | 178 264,53 | 16 938,06 |
| BONUA MORGAN STANLEY 0,37 2019/11/19 | EUR | 5 524 785,00 | (12 483,08) | 5 576 901,98 | 52 116,98 |
| BONUA WHIRLPOOL CORP 0,63 2020-03-12 | EUR | 499 155,00 | 2 985,20 | 505 816,92 | 6 661,92 |
| BONUA MONDELEZ INTERNATIONAL 1,00 2022-03-07 | EUR | 837 673,13 | 4 975,02 | 855 740,37 | 18 067,24 |
| BONUA DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17 | EUR | 7 096 320,00 | (29 502,75) | 7 235 898,23 | 139 578,23 |
| BONUA AT&T INC 0,25 2019/6/4 | EUR | 10 218 376,80 | (16 547,41) | 10 278 267,18 | 59 890,38 |
| BONUA ENI SPA 1,50 2026-02-02 | EUR | 1 820 340,00 | 19 474,42 | 1 854 278,48 | 33 938,48 |
| BONUA CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03 | EUR | 905 724,00 | 4 979,04 | 921 513,38 | 15 789,38 |
| BONUA ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06 | EUR | 299 085,00 | 3 622,51 | 308 180,35 | 9 095,35 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Kanpoko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|---|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|
| BONUA CITIGROUP INC. 1,75 2025/1/28 | EUR | 3 682 697,20 | 47 019,46 | 3 842 275,16 | 159 577,96 |
| BONUA GOLDMAN SACHS 1,38 2022/7/26 | EUR | 462 129,80 | 1 917,58 | 478 479,77 | 16 349,97 |
| BONUA IBERDROLA INTERNAT. 1,13 2023/1/27 | EUR | 6 237 950,00 | 53 544,57 | 6 298 372,06 | 60 422,06 |
| BONUA GAS NATURAL FENOSA F 1,38 2025/1/21 | EUR | 1 002 280,00 | 12 319,13 | 1 024 289,77 | 22 009,77 |
| BONUA EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01 | EUR | 303 762,00 | (1 295,32) | 307 664,36 | 3 902,36 |
| BONUA LLOYDS BANK PLC 1,00 2021-11-19 | EUR | 3 978 400,00 | 14 006,01 | 4 101 956,73 | 123 556,73 |
| BONUA GAS NATURAL CAPITAL 6,38 2019/7/9 | EUR | 189 009,33 | 14 144,45 | 211 624,33 | 22 615,00 |
| BONUA BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21 | EUR | 6 999 720,00 | 9 695,10 | 7 299 633,94 | 299 913,94 |
| BONUA CASINO GUICHARD PERR 5,24 2020/3/9 | EUR | 573 865,00 | (21 696,57) | 595 851,75 | 21 986,75 |
| BONUA GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29 | EUR | 8 532 995,00 | (13 804,17) | 8 611 822,86 | 78 827,86 |
| BONUA REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020/5/28 | EUR | 3 008 852,00 | (74 005,83) | 3 089 063,09 | 80 211,09 |
| BONUA IBERDROLA INTERNAT. 1,88 2024/10/8 | EUR | 3 391 092,00 | 17 268,37 | 3 634 688,86 | 243 596,86 |
| BONUA SANTANDER UK PLC 0,30 2019-05-22 | EUR | 8 019 550,00 | (11 112,67) | 8 079 998,00 | 60 448,00 |
| BONUA AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15 | EUR | 2 202 574,00 | 11 292,34 | 2 294 349,13 | 91 775,13 |
| BONUA ALFA LAVAL TREASURY 0,22 2019-09-12 | EUR | 803 560,00 | (2 250,90) | 806 449,48 | 2 889,48 |
| BONUA NYKREDIT REALKREDIT 0,23 2019-09-10 | EUR | 2 999 130,00 | 948,50 | 3 019 196,50 | 20 066,50 |
| BONUA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27 | EUR | 3 953 781,00 | 63 617,61 | 4 525 099,42 | 571 318,42 |
| BONUA EDP FINANCE BV 2,63 2019-04-15 | EUR | 497 360,00 | 11 248,32 | 515 506,00 | 18 146,00 |
| BONUA BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22 | EUR | 1 908 436,00 | 35 834,29 | 1 957 946,85 | 49 510,85 |
| BONUA AMAZON COM INC 3,30 2021-12-05 | USD | 1 624 529,43 | 159,44 | 1 725 424,34 | 100 894,91 |
| Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA | | 495 175 737,00 | (237 552,96) | 501 263 074,52 | 6 087 337,52 |
| Jaulkipen abalatuak | | | | | |
| BONUA ICO 4,38 2019/5/20 | EUR | 7 122 625,72 | 11 805,83 | 7 131 418,66 | 8 792,94 |
| BONUA ICO 4,04 2018/6/29 | EUR | 5 021 222,00 | (275 584,92) | 5 062 604,54 | 41 382,54 |
| BONUA ICO 0,10 2018/9/12 | EUR | 4 999 500,00 | 1 861,32 | 5 018 295,53 | 18 795,53 |
| BONUA KFW 4,38 2018-03-15 | USD | 5 007 104,58 | (67 917,05) | 4 478 324,52 | (528 780,06) |
| BONUA BANCA MONT DEI PASC 0,50 2018-01-20 | EUR | 10 736 380,00 | (10 007,43) | 10 736 952,82 | 572,82 |
| Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA | | 32 886 832,30 | (339 842,25) | 32 427 596,07 | (459 236,23) |
| Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak | | | | | |
| ZEDULAK SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05 | EUR | 504 815,00 | 3 936,62 | 526 304,13 | 21 489,13 |
| ZEDULAK UNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31 | EUR | 492 240,00 | 14 764,10 | 505 859,67 | 13 619,67 |
| Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak, GUZTIRA | | 997 055,00 | 18 700,72 | 1 032 163,80 | 35 108,80 |
| Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua | | | | | |
| PARTAIETZAK AMUNDI 6 M EURO-I | EUR | 30 006 169,90 | - | 29 991 938,90 | (14 231,00) |
| PARTAIETZAK ISHARES EURO CORP EX | EUR | 36 003 366,85 | - | 36 084 925,80 | 81 558,95 |
| Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA | | 66 009 536,75 | - | 66 076 864,70 | 67 327,95 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Kanpoko zorroa | Dibisa | Hasierako balorazioa | Interesak | Arrazoizko balioa | (minusbalioa) /Gainbalioa |
|------------------------|--------|----------------------|----------------|-------------------|---------------------------|
| Kanpoko Zorroa GUZTIRA | | 760 962 323,43 | (7 473 210,79) | 769 809 098,43 | 8 846 775,00 |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

IV. Eranskina Deribatuetako inbertsioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

| Azalpena | Dibisa | Zenbateko nominal konprometitua | Arrazoizko balioa | Kontratuaren muga- eguna |
|------------------------------------|--------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Saldutako gerokoak | | | | |
| GEROKOA B.OBL/2210 1 2018-03-08 | EUR | 159 362 680,00 | 158 458 440,00 | 2018/3/8 |
| GEROKOA B.DBR/2702 1 2018-03-08 | EUR | 489 150,00 | 485 040,00 | 2018/3/8 |
| GEROKOA B.BKO/1912 1 2018-03-08 | EUR | 91 269 750,00 | 91 147 650,00 | 2018/3/8 |
| GUZTIRA, Saldutako gerokoak | | 251 121 580,00 | 250 091 130,00 | |
| GUZTIRA | | 251 121 580,00 | 250 091 130,00 | |

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

Negozioen (merkatuen) eboluzioa, Funtsaren egoera eta eboluzio aurreikusgarria

Faktore ekonomikoa erabakigarriak

2018. urtea nabarmenki okerragoa izan da alderdi ekonomiko eta geopolitikoei dagokienez aurreko urtearekin alderatuta, bereziki urte horren amaieran. Hazkunde ekonomiko globala dibergentea izan da, eta AEBren sendotasuna nabarmendu da, politika fiskal hedakor batek sustatuta eta, aldiz, ahuldu egin dira gainerako eremu nagusiak, bereziki Europa; izan ere, urtearen amaieran automobilgintza-sektoreko araudi-aldaketek eragin diote. Bestalde, banku zentralek pizgarri monetarioak erretiratzen jarraitzen dute, FEDek interes tasak igotzen eta balantzea murrizten, eta EBZk bonuak erosteko hileko zenbatekoa jaisten. AEBk aplikatutako neurri protekzionistek, halaber, ziurgabetasun handia sortu dute mundu mailan izan daitekeen merkataritza gerra baten inguruan. Alderdi horrek, azken batean, munduko hazkundearen sendotasun horri eragingo lioke. Azkenik, aipatu behar dira, halaber, herrialde emergente batzuetako ahultasuna (Argentina eta Turkia, batez ere) eta Italiako gobernu berriaren jardueraren inguruko ziurgabetasuna (bereziki aurrekontuetan).

Merkatu finantzarioei dagokienez, urtearen ezaugarria izan da arriskuarekiko aldentzeko joera handia izatea, bereziki urtearen amaiera aldera, hazkunde ekonomikoaren zatian aipatutakoarekin bat. Horrela, errenta aldakorreko indize nagusiek beherakada handiekin amaitu duten (S&P 500 -%6,24, Eurostoxx 50 -%14,34, Ibex 35 -%14,97, Nikkei 225 -%12,08, MSCI Emerging -%16,63). Etorkizuneko hazkundeari buruzko aipatutako zalantzek eta merkataritza-gerrari buruzko ziurgabetasunak beherakada horiek sortu dituzte.

Errenta finkoan, arriskutik aldentzeko joera urteko alderdi nabarmena izan da, bereziki bigarren seihilekoan. Horrela, aldi horretan, zor publikoaren errentagarritasuna AEBn eta Alemanian jaitsi zen (18 eta 6 op hurrenez hurren 10 urteko bitartean), eta babes-aktiboak izan dira (zor amerikarraren BET igo egin zen urtearen lehenengo zatian FEDen igoera horiei jarraiki). Arrisku-aktiboak, ordea, urtean narriatu dira. Burtsako jaitsierek era negatiboan eragin dute zor korporatiboaren diferentzialetan (121 op Xover indizearen kasuan); aldiz, zor emergentearen kasuan, Argentina eta Turkiaren kasuek, FEDek interes-tasak igotzeko prozesuarekin batera, bilakaeran narriadura handia ekarri dute urtean zehar.

Azkenik, dibisei dagokienez, arriskutik aldentzeko joera hori, halaber, islatu dela gurutzatze nagusietan. Horrela, ingurune horretan, dolarrak eta yenak kapitalak erakarri dituzte, gainerako dibisa nagusien aldean errealizatuz (%4,48 eta %7,09, hurrenez hurren, euroaren aldean).

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

2019rako aurreikuspenak

1. Koiuntura ekonomiko globala

Munduko ekonomia nagusien hazkunde ekonomikoko espektatibak ondoko taulan azaltzen dira:

| | 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% |

Aurreko apartatuan esan den bezala, hazkunde ekonomikoa nabarmen jaitsi da azkeneko hilabeteetan zehar, hainbat faktorerengatik. Horrela, ingurunean ziurgabetasuna sumatzen da oraindik, eta alderdi hauek nabarmentzen dira aurtengo urterako:

- **AEB:** Trumpen administrazioaren ekintza politikoaren agresibitatea, baita gobernuaren itxiera, merkataritza-gerra eta defizit bikiak ere, eta Erreserba Federalaren papera asko iraun duen eta amaierara hel daitekeela iragartzen duten ziklo ekonomikoaren aurrean, dira eztabaidagune nagusiak ekonomia amerikarraren inguruan.
- **Europa:** *Brexitaren* prozesuaren kudeaketa da 2019an Europako ekonomiarako bidegurutze handia, bigarren mailan utziz Europako Banku Zentrala hain hedakorra ez den moneta-politika batera egokitzeko gaitasuna, Italiakoa bezalako

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

ekonomietan dagoen ahultasun erlatiboko ingurune batean eta klima-aldaketa kudeatzeko egiturazko aldaketarako erronka bete-betean.

- **Emergenteak:** baldintza orokorretan arrazoiz saneatutako egoera finantzario batek aukera ematen du optimismo neurritsu batekin aurre egiteko AEBk hasitako merkataritza-gerraren bilakaera, are gehiago Erreserba Federalak espero den bezala moneta-politika gogortzeari fretoa jartzen dion heinean, klase izanik Txinaren jarrera eta neurriak aurreikus daitekeen bere ekonomiaren moteltzea kudeatzeko.

2. Merkatuen eboluzioa

Planteatutako egoerak egoera konplikatua marrazten du merkatuentzat. Interes-tasen kurbei dagokienez, minimo historikoen zonan, hazkunde- eta inflazio-aurreikuspenek iradokitzen dute epe ertainera igoera bat izango dela, bereziki Europan eta Japonian, baina ziklo ekonomikoaren ahultasunak zaildu egiten du espektatiba horiek irudikatzea epe laburrera. Kasu guztietan gaur egungo maila baxuak murrizketa gehigarri bat egiteko marjina eskasa utzi beharko lukete.

Errenta aldakorrak zalantzarik gabe hegakortasun handia ekar dezaketen ziurgabetasun-faktore ugari egin behar die aurre, baina balorazio-mailak oro har erakargarriak dira, bereziki inbertsio-aukera desberdinei buruzko baldintzei dagokienez, eta gainera 2019an, aurreko ekitaldian ez bezala, berriz ere FEDen "*put*"-a izan daiteke, hau da, behar izanez gero Banku zentralak likidezia injektatzeko ezartzen duen babes-sarea; beraz, ezin dugu espero errebalorizazio handirik, nolabaiteko optimismoa izan behar da, arriskuarekiko esposizioa neurritsua hartzeko aukera emango duena.