

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Auditoria txostena,
Urteko kontuak 2018ko abenduaren 31n
eta 2018 urtealdiko 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 Renta Fija Largo Plazo, 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, aplikatzeko 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 erregulatuarekin 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, inbertsioaren errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada betiere.

Deskribatu den jarduerarekin bat etorritik, Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 errealistik 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 kontuek, 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 errorean 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.
- Aplikatutako 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, horiexek 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, 2017ko 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 12. oharrean jaso dira, zehatz-mehatz.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

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

2019ko apirilaren 15a

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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	795 521 401,56	652 343 582,72
Zordunak	2 267 712,19	2 223 954,77
Inbertsio finantzarioen zorroa	768 757 496,70	640 855 761,62
Barneko zorroa	247 683 462,84	219 366 459,81
Zorraren balore adierazgarriak	247 683 462,84	219 366 459,81
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Kanpoko zorroa	518 732 857,26	418 640 359,62
Zorraren balore adierazgarriak	509 952 978,33	404 552 319,51
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	8 768 558,12	13 890 127,16
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	11 320,81	197 912,95
Bestelakoak	-	-
Inbertsio-zorroaren interesak	2 341 176,60	2 848 942,19
Inbertsio berankorrek, zalantzak edo auzitan daudenak	-	-
Periodifikazioak	-	-
Diruzaintza	24 496 192,67	9 263 866,33
AKTIBOA, GUZTIRA	795 521 401,56	652 343 582,72

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

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31ko Balantzea

(eurotan adierazita)

ONDAREA ETA PASIBOA	2018	2017 (*)
Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea	794 801 741,28	651 440 277,50
Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak	794 801 741,28	651 440 277,50
Kapitala	-	-
Partaideak	808 852 142,37	644 350 624,47
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	65 669,58	65 669,58
(Akzio propioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	1 227 426,87	1 227 426,87
Bazkideen beste ekarpen batzuk	-	-
Ekitaldiko emaitza	(15 343 497,54)	5 796 556,58
(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	719 660,28	903 305,22
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	719 401,80	903 305,22
Pasibo finantzarioak	-	-
Deribatuak	258,48	-
Periodifikazioak	-	-
ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA	795 521 401,56	652 343 582,72
OROIPEN-KONTUAK	2018	2017 (*)
Konpromiso-kontuak	200 388 819,97	229 044 828,60
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	18 115 359,97	38 398 895,03
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	182 273 460,00	190 645 933,57
Bestelako oroipen-kontuak	759 017 289,44	583 842 236,17
IKEek maileguan lagatako baloreak	-	-
IKEek berme gisa emandako baloreak	-	-
IKEek berme gisa jasotako baloreak	-	-
Harpidetu gabeko eta zirkulazioan ez dagoen kapital nominala	-	-
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	15 343 497,54	-
Bestelakoak	743 673 791,90	583 842 236,17
BESTELAKO OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA	959 406 109,41	812 887 064,77

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

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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	<u>(7 458 168,05)</u>	<u>(9 352 770,49)</u>
Kudeaketa-komisioa	(6 691 102,97)	(8 704 171,23)
Gordailuzain-komisioa	(736 028,18)	(621 737,48)
Diru-sarrera/gastua Konpartimentu konpentsazioagatik	-	-
Bestelakoak	(31 036,90)	(26 861,78)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Horniduren soberakinak	-	-
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	-	-
Ustiapen-emaitza	(7 458 168,05)	(9 352 770,49)
Diru-sarrera finantzarioak	8 629 967,13	9 241 514,13
Gastu finantzarioak	(19 924,15)	(4 460,65)
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	<u>(8 566 315,65)</u>	<u>5 039 407,47</u>
Barneko zorroaren eragiketengatik	(422 117,43)	545 708,29
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	(8 201 318,86)	4 286 249,55
Deribatuekin egindako eragiketengatik	57 120,64	207 449,63
Bestelakoak	-	-
Kanbio-diferentziak	23 775,08	(117 195,96)
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	<u>(7 952 831,90)</u>	<u>1 048 613,16</u>
Narriadurak	-	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	(15 433,52)	(290 424,74)
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	(1 898 656,30)	1 421 559,73
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	(6 038 742,08)	(82 521,83)
Bestelakoak	-	-
Emaitza finantzarioa	(7 885 329,49)	15 207 878,15
Zerga aurreko emaitza	(15 343 497,54)	5 855 107,66
Mozkinen gaineko zerga	-	(58 551,08)
EKITALDIKO EMAITZA	(15 343 497,54)	5 796 556,58

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

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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	(15 343 497,54)
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	(15 343 497,54)

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	GUZTIRA
2017ko abenduaren 31ko saldoak (*)	644 350 624,47	65 669,58	1 227 426,87	5 796 556,58	-	-	651 440 277,50
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Saldo doitua	644 350 624,47	65 669,58	1 227 426,87	5 796 556,58	-	-	651 440 277,50
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	(15 343 497,54)	-	-	(15 343 497,54)
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	5 796 556,58	-	-	(5 796 556,58)	-	-	-
Eragiketak partaideekin							
Harpidetzak	314 635 149,81	-	-	-	-	-	314 635 149,81
Errenboltsoak	(155 930 188,49)	-	-	-	-	-	(155 930 188,49)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-
2018ko abenduaren 31ko saldoak	808 852 142,37	65 669,58	1 227 426,87	(15 343 497,54)	-	-	794 801 741,28

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 Renta Fija Largo Plazo, 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	5 796 556,58
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	5 796 556,58

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	GUZTIRA
2016ko abenduaren 31ko saldoak	564 589 503,75	65 669,58	1 227 426,87	8 385 004,08	-	-	574 267 604,28
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Errorengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Saldo doitua	564 589 503,75	65 669,58	1 227 426,87	8 385 004,08	-	-	574 267 604,28
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	5 796 556,58	-	-	5 796 556,58
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	8 385 004,08	-	-	(8 385 004,08)	-	-	-
Eragiketak partaideekin							
Harpidetzak	729 094 154,51	-	-	-	-	-	729 094 154,51
Errenboltsoak	(657 718 037,87)	-	-	-	-	-	(657 718 037,87)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-
2017ko abenduaren 31ko saldoak	644 350 624,47	65 669,58	1 227 426,87	5 796 556,58	-	-	651 440 277,50

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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

1. **Jarduera eta arrisku-kudeaketa**

a) Jarduera

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, aurrerantzean Funtsa, Donostian eratu zen 2000ko maiatzaren 12an, Kutxainver2, Fondo de Inversión sozietate-izenarekin; gero, 2013ko apirilaren 25ean 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 2000ko maiatzaren 31tik, 2.135 zenbakiarekin, eta ordutik Fondo de Inversión (F.I.) kontsiderazioa du legearen ondorioetarako.

35/2003 Legearen 1. artikuluen, eta ondorengo aldaketen, arabera, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 espezifiko 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.
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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

8. Ziurtatzea harpidetzek eta errenboltsoek betetzen dituztela Funttsaren Liburuxkan ezarritako prozedurak, baita indarrean dagoen legerian ezarritakoak ere.

Inbertsio Funtsei buruzko lege-araudi espezifikuari lotuta dago Funttsa. 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 Funttsari aplikatzekoa den araudi horren alderdi nagusiak:

- Gutxieneko ondarea 3.000.000 eurokoa izango da.
- Funttsaren 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 gutxienekotik beherakoak 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 Funttsak 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-konpentsazioko eta garantia finantzarioko akordioen babesak badute; eta funtzio horretarako legez gaituta dauden Erakundeen zaintzapean egon beharko dute.
- Obligazioen gehieneko ehuneko batzuk ezarri dira hirugarrenen eta inbertsio-kontzentrazioen aldean.
- 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 %1,40koa izan da.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Era berean, Funtsa 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	%0,85	%1,40

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

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 errenboltsu-eskaerei, zorroko aktiboak merkatuan egiteko unean zailtasunak izateagatik.
- Eragiketa-arriskua: galerak eragin ditzakeena gizakiaren erroreengatik, barne-prozesu desegoki edo akastunen, sistemen hutsegiteen edo kanpoko gertaeren ondorioz.

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

2. Urteko kontuak aurkezteko oinarriak

a) Irudi fidela

Urteko kontuak Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administrazioaileek 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 benetakoa erakusteko xedearekin.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Erantsitako urteko kontuak Sozietate Kudeatzailearen Administrazio Kontseiluak onartu behar ditu, baldin eta Administrazioaileek 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 Funtsearen Sozietate Kudeatzailearen Administrazioaileek 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 Administrazioaileek, konparazioa egin ahal izateko, balantzeko, galdu-irabazien kontuko eta ondare garbiaren aldaketan 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.

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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, Funtsaren likidazio-balioari merkatuko prezioen fluktuazioek eta inbertsio finantzarioei lotutako beste arrisku batzuek eragin diezaizkete.

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, berariaz adierazten ez denean izan ezik.

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

i. Diru-sarrera interes eta dibidenduengatik

Erosteke 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, zalantzazko 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"

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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 unean kalkulaturako interes-tasa efektiboan deskontatuta. Narriaduragatik balorazio-zuzenketak, baita horien berrikuspena ere, gastu edo diru-sarrera gisa jaso dira galdu-irabazien kontuan.

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 informatutakoen arteko elkarrikotasun-independentziaren 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.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

- 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 kalkulatu, eskura dagoen azken likidazio-balioa erabiltzen da. Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan, Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeen Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan eta atzerriko antzerako Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan egindako inbertsioak direnean, likidazio-balio estimatuak erabiltzen dira.
- Deribatuak: besteak beste, barnean hartzen ditu balio-diferentziak geroko eta forward-en kontratuetan, warrants-engatik ordaindu/kobratutako primak eta ordaindu/jaulkitako opzioak, truke-kontratuei lotutako kobrantzak edo ordainketak, baita produktu egituratuak 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 berreskurazekin bat duten aktiboak 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

Aktiboaren behin-behineko eskuratzeko edo osterako hitzarmena duten eskuratzeko 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.

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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 balioren 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 balioren 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 balioren aldakuntza barneko edo kanpoko zorroko eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aktiboaren arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

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 kapitulan. 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 kapitulan.

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 "Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioren aldakuntza deribatuekin egindako eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aktiboaren arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

i) Partaidetzen likidazio-balioa

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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 errenboltsoak

Partaidetzen harpidetzak eta errenboltsoak, 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, 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 ekitaldian konpentsatu beharreko eskubideak ez du aukera ematen inolako kasutan zerga geroratuagatik aktibo bat adierazteko eta soilik adierazten dira zergengatik gastua konpentsatuta, likidazio-balioaren kalkulumaiztasunarekin. Konpentsa daitezkeen galera fiskalak "Oroipen-kontuak - Konpentsatu beharreko galera fiskalak" epigrafean erregistratzen dira.

l) Transakzioak atzerriko monetan

Funtsaren oinarritzko moneta euroa da. Ondorioz, euroaz bestelako monetetan izendatutako saldo eta transakzio guztiak "atzerriko monetan" izendatuko zat 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.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Kontratu hauen arrazoizko balioeko 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 balioaren 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
Garantiako gordailua	2 216 355,11	2 180 875,82
Likidatu gabeko eragiketak	-	43 078,95
Administrazio Publikoak, hartzekodun	51 357,08	-
	<u>2 267 712,19</u>	<u>2 223 954,77</u>

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

"Zordunak – Likidatu gabeko eragiketak" kapituluan 2017ko abenduaren 31n jasota daude kobratu gabe dauden Errenta Finko Nazionaleko atxikipenak eta interesak; 43.078,95 euro dira guztira.

"Administrazio Publikoak, zordun" kapitulua honela banakatzen da 2018ko abenduaren 31n:

	2018	2017
Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikipenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren	51 357,08	-
	<u>51 357,08</u>	<u>-</u>

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

2018ko abenduaren 31n, "Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikipenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren" kapituluan jasotzen zen Administrazio Publikoetatik 2018ko ekitaldiko mozkinen gaineko zergarengatik kobratzeko zegoen saldoa, 51.357,08 eurokoa, ekitaldi horretan sortutako zerga konpentsatu ondoren inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtsari egindako atxikipenekin.

5. Hartzekodunak

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

	2018	2017
Administrazio Publikoak, hartzekodun	-	57 310,29
Bestelakoak	719 401,80	845 994,93
	719 401,80	903 305,22

2017ko abenduaren 31n, "Hartzekodunak - Administrazio Publikoak, hartzekodun" kapituluan jasotzen da, Administrazio Publikoetatik, 2017ko Mozkinen gaineko zergarengatik kobratzeko dagoen saldoa, 57.310,29 euro guztira, ekitaldi horretan sortutako zerga konpentsatu ondoren inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtsari ekitaldi horretan egindako atxikipenekin.

"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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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	247 683 462,84	219 366 459,81
Zorraren balore adierazgarriak	247 683 462,84	219 366 459,81
Kanpoko zorroa	518 732 857,26	418 640 359,62
Zorraren balore adierazgarriak	509 952 978,33	404 552 319,51
Inbertsio kolektiboko erakundeak	8 768 558,12	13 890 127,16
Deribatuak	11 320,81	197 912,95
Inbertsio-zorroaren interesak	2 341 176,60	2 848 942,19
	768 757 496,70	640 855 761,62

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)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

7. Diruzaintza

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

	2018	2017
Gordailuzaineko kontuak	23 429 219,28	9 102 681,07
Gordailuzaineko kontuak atzerriko monetan	1 066 831,70	161 164,34
Altxortegiko interesak	141,62	12,49
Altxortegiko bestelako kontuak	-	8,43
	24 496 192,67	9 263 866,33

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, Gordailuzaineko kontuek emandako interes-tasa %0koa izan da bi ekitaldietan. Era berean, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, dolarretan, libera esterlinatan eta dolar australiarretan izendatutako kontuak dauzka Funtsak Gordailuzainean.

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.

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	732 474 209,01	62 327 532,27	556 245 644,84	95 194 632,66
Jaulkitako partaidetzen kopurua	768 654,68	65 766,82	571 424,11	97 792,24
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	952,93	947,70	973,44	973,44
Partaide-kopurua	58 217	1 809	54 108	2 701

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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	15 343 497,54	-
Bestelakoak (ikus 6. oharra)	743 673 791,90	583 842 236,17
	759 017 289,44	583 842 236,17

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 txikiak.

2018ko abenduaren 31n konpentsatu gabe dauden zerga-oinarri negatiboak 15.343.497,54 eurokoak dira. Ez dago diferentzia esanguratsurik ekitaldiko zerga aurreko kontabilitate-emaitzaren eta etekinen gaineko zergaren zerga-oinarriaren artean.

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

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 administratzaileen iritziz, 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.

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 komisioen zenbatekoa, ekitaldian zehar sortu izan balitz.

Gordailuzainarekin egindako eragiketei dagokienez, "Diruzaintza" oharrean adierazten dira Funtsak Gordailuzainarekin dituen kontuak eta I. eta III. Eranskinetan jasotzen dira Gordailuzainarekin kontratatuta zeuden aldi baterako aktibo-eskuratzeak, 2018 eta 2017ko abenduaren 31n, hurrenez hurren.

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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa

Barneko zorroa

Zor publikoa

	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
BONUA ESPAINIA ESTATUA 0,75 2021/7/30	EUR	16 789 172,00	(27 970,64)	16 867 726,53	78 554,53
BONUA ANDALUZIARIKO JUNTA 1,88 2028/10/31	EUR	3 059 790,50	10 093,93	3 109 447,32	49 656,82
BONUA ESPAINIA ESTATUA 2,70 2048/10/31	EUR	6 522 457,24	25 050,50	6 374 464,05	(147 993,19)
BONUA ESPAINIA ESTATUA 1,40 2028/7/30	EUR	25 321 996,00	148 074,30	25 372 241,67	50 245,67
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,35 2019/6/14	EUR	25 088 750,00	(48 558,89)	25 098 808,89	10 058,89
BONUA ESPAINIA ESTATUA 0,15 2023/11/30	EUR	6 479 172,29	(28 684,86)	6 462 313,80	(16 858,49)
BONUA ESPAINIA ESTATUA 0,05 2021/1/31	EUR	14 231 240,00	(104,96)	14 277 743,95	46 503,95
BONUA ESPAINIA ESTATUA 1,40 2028/4/30	EUR	1 621 815,52	13 505,50	1 608 986,12	(12 829,40)
BONUA ESPAINIA ESTATUA 1,45 2027/10/31	EUR	10 922 230,00	36 419,93	11 150 396,23	228 166,23
BONUA EUSKO JAURLARITZA 2,50 2038/2/28	EUR	7 299 000,00	150 061,52	7 339 154,59	40 154,59
BONUA EUSKO JAURLARITZA 0,60 2022/4/30	EUR	17 836 185,00	41 072,90	18 017 483,03	181 298,03
BONUA C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4 287 671,00	(264 042,79)	4 333 662,45	45 991,45
BONUA EUSKO JAURLARITZA 1,75 2026/3/16	EUR	3 095 629,00	44 085,71	3 239 540,03	143 911,03
BONUA GAZTELA-LEON 6,51 2019/3/1	EUR	3 176 739,00	(303 736,90)	3 178 769,39	2 030,39
BONUA EUSKO JAURLARITZA 1,25 2023/4/13	EUR	8 238 528,29	55 580,16	8 532 957,18	294 428,89
BONUA GALIZIARIKO XUNTA 1,37 2019-05-10	EUR	3 488 555,00	41 393,44	3 508 853,61	20 298,61
BONUA ESPAINIA ESTATUA 0,55 2019/11/30	EUR	8 734 418,00	54 886,85	9 029 494,54	295 076,54
BONUA ESPAINIA ESTATUA 1,80 2024/11/30	EUR	4 433 830,00	(24 084,73)	5 095 027,84	661 197,84
BONUA EUSKO JAURLARITZA 4,90 2020/3/26	EUR	2 039 124,62	85 787,96	2 169 025,57	129 900,95
BONUA ANDALUZIARIKO JUNTA 4,85 2020/3/17	EUR	6 400 821,00	(276 064,78)	6 538 320,59	137 499,59
BONUA ESPAINIA ESTATUA 0,65 2027/11/30	EUR	7 812 634,70	3 510,34	8 190 891,86	378 257,16
Zor publikoa GUZTIRA		186 879 759,16	(263 725,51)	189 495 309,24	2 615 550,08

Errenta finko pribatu kotizatua

BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	28 519,54	270,78	29 593,10	1 073,56
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	64 951,55	394,90	67 613,73	2 662,18
BONUA IBERCAJA BANCO S.A.U 0,54 2019-04-25	EUR	95 378,00	13 704,55	95 528,81	150,81
BONUA AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	77 767,93	635 794,89	194 109,35
BONUA BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	1 570 050,00	(19 275,84)	1 571 175,63	1 125,63
BONUA CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	1 516 185,00	7 970,45	1 527 138,80	10 953,80
BONUA BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	1 525 125,00	537,91	1 525 668,32	543,32
BONUA CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022/4/21	EUR	1 423 114,00	13 790,80	1 410 314,71	(12 799,29)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
BONUA BANCO DE SABADELL 0,70 2019/6/17	EUR	7 680 288,00	47 927,24	7 683 711,32	3 423,32
BONUA AUTO ABS A 16-1 0,17 2032/12/31	EUR	1 907 593,25	(15,19)	1 907 490,72	(102,53)
BONUA CAIXABANK 6,75 2166-09-13	EUR	1 416 478,00	4 662,01	1 416 792,99	314,99
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2020-09-01	EUR	1 400 000,00	46 680,01	1 380 612,51	(19 387,49)
BONUA MAPFRE S.A. 4,13 2048/9/7	EUR	3 504 235,00	45 164,41	3 494 618,60	(9 616,40)
BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2166/12/24	EUR	3 397 518,00	3 766,58	3 160 670,24	(236 847,76)
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		25 971 120,88	243 346,54	25 906 724,37	(64 396,51)
Jaulkipen abalatuak					
BONUA FADE 0,85 2019-09-17	EUR	7 167 370,00	(110 420,25)	7 185 706,69	18 336,69
Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA		7 167 370,00	(110 420,25)	7 185 706,69	18 336,69
Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak					
ZEDULAK BANKIA SA 3,13 2019-01-21	EUR	2 225 300,00	39 755,43	2 228 757,09	3 457,09
ZEDULAK KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7 575 953,00	64 940,41	7 966 965,45	391 012,45
Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak, GUZTIRA		9 801 253,00	104 695,84	10 195 722,54	394 469,54
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin					
REPO KUTXABANK -0,42 2019/1/2	EUR	14 900 000,00	-	14 900 000,00	-
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin, GUZTIRA		14 900 000,00	-	14 900 000,00	-
Barneko Zorroa GUZTIRA		244 719 503,04	(26 103,38)	247 683 462,84	2 963 959,80

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
BONUA BECTON DICKINS. & CO 0,37 2019-06-06	EUR	2 207 194,00	(1 032,69)	2 208 418,30	1 224,30
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2 610 608,00	8 451,31	2 529 052,17	(81 555,83)
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021/6/18	EUR	1 373 918,00	(13 552,61)	1 347 989,25	(25 928,75)
BONUA BANCO SANTANDER S.A. 0,68 2023/1/5	EUR	7 518 300,00	7 258,36	7 378 502,89	(139 797,11)
BONUA HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	1 487 295,00	10 124,77	1 359 098,04	(128 196,96)
BONUA CAIXABANK 1,13 2023/1/12	EUR	2 396 880,00	26 806,55	2 352 049,78	(44 830,22)
BONUA NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	6 523 010,00	(9 149,65)	6 483 054,32	(39 955,68)
BONUA SANT CONSUMER FINANC 0,50 2021-10-04	EUR	5 216 328,00	4 922,45	5 203 530,04	(12 797,96)
BONUA OMV AG 6,25 2166-12-09	EUR	2 066 979,00	7 881,15	1 942 693,96	(124 285,04)
BONUA TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2 093 448,00	11 513,38	1 875 831,13	(217 616,87)
BONUA GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2 690 901,00	25 451,61	2 598 137,65	(92 763,35)
BONUA NATIONAL EXPRESS GR. 0,08 2020-05-15	EUR	1 701 615,00	(545,55)	1 688 675,02	(12 939,98)
BONUA BANK OF CHINA LTD/PA 0,15 2020-11-22	EUR	3 005 160,00	(1 398,74)	2 993 979,24	(11 180,76)
BONUA GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024/11/22	EUR	1 501 680,00	3 293,34	1 439 022,82	(62 657,18)
BONUA VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	2 598 776,58	231,09	2 601 517,10	2 740,52
BONUA BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	1 489 935,00	27 915,48	1 388 636,23	(101 298,77)
BONUA DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2 505 425,00	5 070,01	2 507 689,92	2 264,92
BONUA MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1 301 443,00	12 390,07	1 280 415,05	(21 027,95)
BONUA SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	2 153 977,50	12 079,10	2 159 815,26	5 837,76
BONUA SWEDBANK AB A SHARES 1,50 2028-09-18	EUR	2 747 250,00	11 753,65	2 722 362,27	(24 887,73)
BONUA JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	2 945 781,50	39 220,75	2 486 805,25	(458 976,25)
BONUA SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2 199 164,00	8 618,22	2 176 108,96	(23 055,04)
BONUA FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022/2/21	EUR	1 200 744,00	3 248,11	1 184 520,44	(16 223,56)
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2022/4/19	EUR	2 924 820,00	14 362,78	2 895 521,89	(29 298,11)
BONUA EL CORTE INGLES SA 3,00 2024-03-15	EUR	1 251 800,00	8 522,25	1 259 406,92	7 606,92
BONUA ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4 193 070,00	6 937,40	4 183 121,83	(9 948,17)
BONUA CAIXABANK 1,75 2023/10/24	EUR	5 559 232,00	19 557,87	5 569 467,66	10 235,66
BONUA LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	3 672 287,00	11 352,35	3 619 786,60	(52 500,40)
BONUA VW INT FINANCE NV 1,23 2024-11-16	EUR	4 412 848,00	6 083,43	4 404 223,57	(8 624,43)
BONUA CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2 805 600,00	6 499,36	2 810 432,20	4 832,20
BONUA TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	EUR	3 935 920,00	13 443,27	4 080 627,41	144 707,41
BONUA ING BANK NV 0,08 2020-11-26	EUR	4 011 520,00	(225,05)	4 010 471,72	(1 048,28)
BONUA BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	696 857,00	3 952,44	687 443,89	(9 413,11)
BONUA TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1 708 262,00	13 968,92	1 706 961,81	(1 300,19)
BONUA AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	2 200 660,00	(531,90)	2 201 389,90	729,90
BONUA VERSE 6 SENIOR 1,10 2023/2/13	EUR	6 438 498,22	(1 161,32)	6 395 481,85	(43 016,37)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
BONUA CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028/6/28	EUR	2 781 912,00	81 530,95	2 850 968,89	69 056,89
BONUA TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026/1/28	EUR	5 973 000,00	88 893,04	5 712 031,07	(260 968,93)
BONUA SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2 289 351,00	5 314,14	2 285 484,91	(3 866,09)
BONUA AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	5 451 985,00	64 097,82	5 362 683,62	(89 301,38)
BONUA DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	808 968,00	6 593,09	758 590,03	(50 377,97)
BONUA BP CAPITAL MARKETS 0,90 2024-07-03	EUR	4 319 565,00	17 554,54	4 298 626,42	(20 938,58)
BONUA 2I RETE GAS SPA 2,20 2025-09-11	EUR	4 848 864,00	29 810,42	4 807 750,57	(41 113,43)
BONUA BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	8 984 970,00	4 744,00	8 993 738,33	8 768,33
BONUA INFRAESTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6 809 369,00	(78 296,85)	6 833 350,78	23 981,78
ORDAINDUKOA SANT CONSUMER FINANC -0,15 2019-01-10	EUR	6 704 602,97	(4 322,35)	6 704 771,54	168,57
BONUA OP CORP. BANK PLC 0,38 2023/8/29	EUR	3 959 120,00	7 821,92	3 955 273,97	(3 846,03)
BONUA R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025/3/4	EUR	1 056 814,50	6 430,19	1 031 143,85	(25 670,65)
BONUA HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5 800 580,00	3 681,95	5 789 222,19	(11 357,81)
BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,75 2022/9/11	EUR	8 886 960,00	34 852,92	8 854 094,48	(32 865,52)
BONUA SPAREBANK 1 SMN 0,75 2023-07-03	EUR	5 299 099,00	19 751,28	5 290 844,36	(8 254,64)
BONUA GOLDMAN SACHS 0,43 2019-10-29	EUR	3 301 056,00	1 626,45	3 310 972,13	9 916,13
BONUA TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	USD	215 822,77	2 662,53	223 746,59	7 923,82
BONUA TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1 395 968,00	19 096,95	1 431 533,00	35 565,00
BONUA GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	785 463,25	714,91	919 177,51	133 714,26
BONUA AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	649 902,05	12 371,45	656 462,79	6 560,74
BONUA ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2 686 959,00	47 006,56	2 788 750,92	101 791,92
BONUA SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2 508 075,00	13 579,41	2 527 451,75	19 376,75
BONUA COCA COLA CO/THE 1,13 2027/3/9	EUR	2 766 764,00	35 644,88	2 807 178,63	40 414,63
BONUA TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1 204 608,00	6 037,56	1 278 856,03	74 248,03
BONUA ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	35 476,81	1 368 847,12	77 271,12
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026/9/15	EUR	605 838,00	5 114,09	603 726,89	(2 111,11)
BONUA AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1 222 284,00	(4 077,06)	1 213 049,77	(9 234,23)
BONUA AMAZON COM INC 4,80 2034/12/5	USD	1 061 586,59	2 410,78	1 235 282,55	173 695,96
BONUA UNICREDIT SPA 0,68 2020/2/19	EUR	3 692 452,00	8 786,01	3 697 755,59	5 303,59
BONUA TOTAL SA 2,63 2167/2/26	EUR	1 322 139,00	27 803,54	1 293 634,35	(28 504,65)
BONUA WELLS FARGO & CO 1,50 2027/5/24	EUR	1 484 880,00	15 826,69	1 475 926,60	(8 953,40)
BONUA AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	11 384,52	2 378 588,83	75 897,83
BONUA GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019/1/25	EUR	1 209 600,00	36 588,04	1 214 861,55	5 261,55
BONUA SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	375 361,08	1 773,64	449 324,80	73 963,72
BONUA STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	246 795,00	14 313,13	249 193,07	2 398,07
BONUA ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	2 610 883,52	(22 047,00)	2 931 300,37	320 416,85

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
BONUA UNICREDIT SPA 6,95 2022/10/31	EUR	601 026,92	(42 745,64)	610 008,17	8 981,25
BONUA NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	2 105,61	421 226,43	38 231,95
BONUA AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	902 142,00	11 813,18	998 089,96	95 947,96
BONUA COOP. RABOBANK UA 2,50 2026/5/26	EUR	1 483 215,00	28 197,14	1 548 332,86	65 117,86
BONUA AT&T INC 3,50 2025/12/17	EUR	1 412 740,00	(2 769,33)	1 570 730,78	157 990,78
BONUA SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2 011 860,00	2 552,00	2 019 598,00	7 738,00
BONUA CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2167-03-23	USD	149 887,56	148,48	174 596,05	24 708,49
BONUA TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021/1/25	EUR	2 211 704,00	84 108,19	2 336 766,99	125 062,99
BONUA BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024/2/10	USD	2 588 147,86	33 471,37	3 089 103,88	500 956,02
BONUA THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2 162 433,00	(38 975,09)	2 180 253,32	17 820,32
BONUA CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	79 539,12	2 298 502,46	(226 897,54)
BONUA BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026/2/27	EUR	1 218 696,00	23 086,69	1 339 786,15	121 090,15
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022/3/4	EUR	1 608 496,00	12 062,95	1 576 270,20	(32 225,80)
BONUA KOREA GAS CORP. 2,38 2019-04-15	EUR	2 100 588,00	34 851,42	2 122 914,98	22 326,98
BONUA UBS GROUP FUNDING SW 0,39 2022-09-20	EUR	5 408 478,00	(2 086,39)	5 360 554,24	(47 923,76)
BONUA EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	2 306 601,00	8 998,49	2 383 662,52	77 061,52
BONUA BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	3 119 189,00	30 772,21	3 147 853,56	28 664,56
BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2027/2/10	EUR	1 105 907,00	33 102,62	1 128 099,72	22 192,72
BONUA CAIXABANK 3,50 2027/2/15	EUR	1 632 096,00	43 530,45	1 652 788,02	20 692,02
BONUA RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1 497 870,00	6 924,88	1 481 380,26	(16 489,74)
BONUA ING GROEP NV 2,50 2029-02-15	EUR	2 005 020,00	42 878,20	2 021 300,43	16 280,43
BONUA TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036/6/20	USD	3 593 757,99	(106 372,83)	3 103 147,49	(490 610,50)
BONUA R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2 509 100,00	38 168,46	2 513 253,46	4 153,46
BONUA WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5 088 066,00	17 124,91	5 070 653,25	(17 412,75)
BONUA CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2166-06-30	EUR	1 009 030,00	531,03	1 095 008,97	85 978,97
BONUA COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3 202 806,42	27 348,73	2 860 147,43	(342 658,99)
BONUA OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2 299 816,00	1 958,23	2 296 436,81	(3 379,19)
BONUA BANK OF AMERICA CORP 0,46 2023/5/4	EUR	6 304 788,00	3 281,29	6 199 393,16	(105 394,84)
BONUA AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1 186 851,54	6 380,76	1 102 588,12	(84 263,42)
BONUA ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	725,80	90 143,21	17 397,18
BONUA ARDAGH PKG FIN/HLDGS 2,75 2024-03-15	EUR	1 998 780,00	16 517,32	1 964 075,60	(34 704,40)
BONUA HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023/5/25	USD	1 615 327,45	5 824,01	1 555 213,91	(60 113,54)
BONUA BANCO SANTANDER S.A. 2,50 2025/3/18	EUR	2 408 832,00	44 104,31	2 402 854,16	(5 977,84)
BONUA VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1 201 368,00	28 190,81	1 137 392,04	(63 975,96)
BONUA FCE BANK PLC 0,67 2019/9/17	EUR	6 290 235,00	9 643,42	6 298 421,63	8 186,63
BONUA REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6 647 539,00	36 899,98	6 927 035,05	279 496,05

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 1,00 2021-01-20	EUR	8 163 920,00	62 004,01	8 151 372,43	(12 547,57)
BONUA DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019/2/4	EUR	5 219 500,00	39 874,24	5 223 884,88	4 384,88
BONUA TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023/7/19	EUR	3 369 808,00	46 398,00	3 338 170,66	(31 637,34)
BONUA MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022/5/23	EUR	890 631,00	16 806,91	931 194,77	40 563,77
BONUA NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3 436 917,00	(83 196,83)	3 456 130,45	19 213,45
BONUA SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1 705 015,00	36 205,39	1 734 838,77	29 823,77
BONUA RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2 811 396,00	(4 453,15)	2 815 870,63	4 474,63
BONUA ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2 394 456,00	35 701,20	2 536 374,20	141 918,20
BONUA FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021/1/21	EUR	2 810 360,00	27 259,88	2 809 674,42	(685,58)
BONUA SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1 446 228,00	2 022,87	1 441 464,39	(4 763,61)
BONUA TELEF.EMISIONES SAU 1,93 2031/10/17	EUR	1 991 240,00	8 955,53	1 894 755,98	(96 484,02)
BONUA UNICREDIT SPA 6,63 2166/12/3	EUR	1 098 284,00	5 477,68	1 038 121,09	(60 162,91)
BONUA BANCO DE SABADELL 5,63 2026/5/6	EUR	1 477 725,00	59 320,78	1 540 837,51	63 112,51
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		393 998 020,78	1 819 104,83	391 963 943,37	(2 034 077,41)
Jaulkipen abalatuak					
BONUA BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020/1/25	EUR	10 131 600,00	(29 653,23)	10 055 358,12	(76 241,88)
Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA		10 131 600,00	(29 653,23)	10 055 358,12	(76 241,88)
Kreditu garantizatuaren erakunde-baloreak					
ZEDULAK BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	4 125,67	963 849,85	58 656,85
ZEDULAK MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2 211 506,00	1 198,28	2 221 809,20	10 303,20
ZEDDULAK BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	4 077 286,00	21 865,31	4 077 235,50	(50,50)
Kreditu garantizatuaren erakunde-baloreak, GUZTIRA		7 193 985,00	27 189,26	7 262 894,55	68 909,55
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua					
PARTAIDETZAK GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	361 527,93	27 280,43
PARTAIDETZAK GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	425 687,28	174 228,54
PARTAIDETZAK FRANK TEMP INV EMKT	USD	4 008 319,15	-	4 427 664,77	419 345,62
PARTAIDETZAK BLACKROCK EMK LOC US	USD	3 701 546,41	-	3 553 678,14	(147 868,27)
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		8 295 571,80	-	8 768 558,12	472 986,32
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		518 277 298,23	2 367 279,98	518 721 536,45	444 238,22

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Azalpena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga- eguna
Eskurako salmentak				
Saldutako gerokoak				
GEROKOA B.DBR/2802 1 2019-03-07	EUR	63 664 510,00	63 944 140,00	2019/3/7
GEROKOA B.DBR2310 1 2019-03-07	EUR	99 584 250,00	99 787 560,00	2019/3/7
GEROKOA B.DBR2101 1 2019-03-07	EUR	19 024 700,00	19 029 800,00	2019/3/7
GEROKOA EUR/USD 1 2019-03-18 COMPRA	EUR	18 115 359,97	18 209 389,80	2019/3/18
GUZTIRA, Saldutako gerokoak		200 388 819,97	200 970 889,80	
GUZTIRA		200 388 819,97	200 970 889,80	

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
Zor publikoa					
BONUA C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4 287 671,00	(117 577,25)	4 362 687,91	75 016,91
BONUA ANDALUZIAR JUNTA 4,85 2020/3/17	EUR	6 400 821,00	(108 418,65)	6 633 444,46	232 623,46
BONUA EUSKO JAURLARITZA 4,90 2020/3/26	EUR	2 039 124,62	84 694,23	2 270 282,30	231 157,68
BONUA ESPAINIA ESTATUA 1,80 2024/11/30	EUR	4 433 830,00	(26 603,33)	5 107 319,07	673 489,07
BONUA ESPAINIA ESTATUA 0,55 2019/11/30	EUR	8 734 418,00	(35 789,41)	9 171 151,06	436 733,06
BONUA GALIZIAR XUNTA 1,37 2019-05-10	EUR	3 488 555,00	38 796,04	3 564 196,01	75 641,01
BONUA EUSKO JAURLARITZA 1,25 2023/4/13	EUR	8 238 528,29	60 318,31	8 508 621,03	270 092,74
BONUA GAZTELA-LEON 6,51 2019/3/1	EUR	3 176 739,00	(144 227,44)	3 200 402,93	23 663,93
BONUA EUSKO JAURLARITZA 1,75 2026/3/16	EUR	3 095 629,00	43 700,20	3 196 184,54	100 555,54
BONUA ESPAINIA ESTATUA 1,50 2027/4/30	EUR	9 519 289,00	112 010,95	9 732 019,43	212 730,43
BONUA EUSKO JAURLARITZA 0,60 2022/4/30	EUR	17 836 185,00	76 184,59	17 869 573,85	33 388,85
BONUA ESPAINIA ESTATUA 0,65 2027/11/30	EUR	5 402 811,53	3 414,08	5 676 910,90	274 099,37
BONUA ESPAINIA ESTATUA 1,45 2027/10/31	EUR	10 922 230,00	29 399,83	10 889 676,33	(32 553,67)
Zor publikoa GUZTIRA		87 575 831,44	15 902,15	90 182 469,82	2 606 638,38
Errenta finko pribatu kotizatua					
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	32 039,12	239,34	32 962,59	923,47
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	72 767,07	345,34	75 730,01	2 962,94
BONUA IBERCAJA BANCO S.A.U 0,53 2019-04-25	EUR	95 378,00	10 512,43	93 723,38	(1 654,62)
BONUA AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	63 706,84	668 929,98	227 244,44
BONUA BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	1 570 050,00	(3 429,04)	1 608 638,83	38 588,83
BONUA CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	1 516 185,00	11 338,82	1 556 470,43	40 285,43
BONUA AYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018/2/22	EUR	5 596 362,00	194 927,99	5 606 406,01	10 044,01
BONUA BANCO DE SABADELL 0,65 2019/6/17	EUR	7 680 288,00	42 481,89	7 729 687,15	49 399,15
BONUA BANKIA SA 5,75 2023/6/16	EUR	8 826 651,00	128 397,87	8 420 113,55	(406 537,45)
BONUA AUTO ABS A 16-1 0,16 2032/12/31	EUR	3 001 020,00	43,70	3 000 687,05	(332,95)
BONUA MAPFRE S.A. 4,38 2047-03-31	EUR	1 541 595,00	48 622,46	1 710 656,03	169 061,03
BONUA CAIXABANK 6,75 2166-09-13	EUR	1 618 832,00	5 403,81	1 780 796,19	161 964,19
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		31 992 852,73	502 591,45	32 284 801,20	291 948,47
Jaulkipen abalatuak					
BONUA FADE 0,85 2019-09-17	EUR	7 167 370,00	(54 520,91)	7 206 667,35	39 297,35
Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA		7 167 370,00	(54 520,91)	7 206 667,35	39 297,35

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak					
ZEDULAK CAJA RURAL DE NAVARR 2,88 2018-06-11	EUR	1 184 508,00	33 081,72	1 203 289,95	18 781,95
ZEDULAK BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 225 300,00	45 131,69	2 299 346,83	74 046,83
ZEDULAK CAJAMAR CAJA RURAL 3,75 2018/11/22	EUR	3 160 200,00	(115 890,99)	3 233 841,54	73 641,54
ZEDULAK KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7 575 953,00	53 018,76	7 955 941,10	379 988,10
Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak, GUZTIRA		14 145 961,00	15 341,18	14 692 419,42	546 458,42
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin					
REPO KUTXABANK -0,40 2018/1/3	EUR	75 000 000,00	(1 643,87)	75 000 102,02	102,02
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin, GUZTIRA		75 000 000,00	(1 643,87)	75 000 102,02	102,02
Barneko Zorroa GUZTIRA		215 882 015,17	477 670,00	219 366 459,81	3 484 444,64

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
Zor publikoa					
BONUA GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3 785 133,00	(89 731,36)	3 851 656,32	66 523,32
BONUA IRLANDA ESTATUA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	(60 025,47)	1 398 760,00	128 216,93
BONUA PORTUGAL ESTATUA 4,10 2045/2/15	EUR	1 019 171,44	20 437,81	1 005 676,14	(13 495,30)
BONUA ESPAINIA ITALIA 2,00 2025/12/1	EUR	12 817 656,70	(37 025,01)	12 810 206,49	(7 450,21)
BONUA PORTUGAL ESTATUA 2,88 2026/7/21	EUR	3 004 415,17	52 123,84	3 370 676,19	366 261,02
BONUA ESPAINIA ITALIA 0,25 2018/5/15	EUR	12 272 896,45	(53 502,67)	12 291 294,36	18 397,91
BONUA ESPAINIA ITALIA 2,80 2067/3/1	EUR	1 165 680,00	11 447,98	1 035 610,96	(130 069,04)
BONUA ESTATUA EST. BATUAK 0,38 2023/7/15	USD	5 800 108,20	(963,28)	5 305 721,06	(494 387,14)
BONUA ESPAINIA ITALIA 1,25 2026/12/1	EUR	8 285 355,00	70 037,71	8 517 044,27	231 689,27
BONUA PORTUGAL ESTATUA 4,13 2027/4/14	EUR	11 479 118,00	375 937,88	12 312 186,67	833 068,67
BONUA ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	6 099 936,08	21 707,15	5 664 617,95	(435 318,13)
BONUA ESPAINIA ALEMANIA 0,10 2026/4/15	EUR	21 274 068,98	(36 863,79)	21 486 372,05	212 303,07
Zor publikoa GUZTIRA		88 274 082,09	273 580,79	89 049 822,46	775 740,37
Errenta finko pribatu kotizatua					
BONUA RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2 811 396,00	(751,52)	2 824 349,00	12 953,00
BONUA AVINOR AS 1,25 2027-02-09	EUR	1 522 515,00	14 770,00	1 530 725,21	8 210,21
BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2027/2/10	EUR	2 211 814,00	67 288,86	2 483 519,82	271 705,82
BONUA BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	3 119 189,00	34 578,36	3 201 955,41	82 766,41
BONUA EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	2 306 601,00	9 960,15	2 452 183,86	145 582,86
BONUA TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023/7/19	EUR	3 369 808,00	41 968,38	3 594 880,28	225 072,28
BONUA NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3 436 917,00	(37 261,84)	3 478 703,46	41 786,46
BONUA WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5 088 066,00	14 866,04	5 090 150,12	2 084,12
BONUA TELEF.EMISIONES SAU 1,93 2031/10/17	EUR	2 289 926,00	9 726,41	2 278 993,82	(10 932,18)
BONUA SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1 446 228,00	8 289,92	1 497 651,34	51 423,34
BONUA CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024/1/16	EUR	1 128 655,00	19 857,35	1 119 741,44	(8 913,56)
BONUA FCA BANK SPA IRELAND 0,62 2018-01-12	EUR	3 203 168,00	1 317,12	3 203 226,88	58,88
BONUA FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021/1/21	EUR	2 810 360,00	29 520,61	2 885 589,69	75 229,69
BONUA JYSKE BANK A/S 0,27 2022-12-01	EUR	2 236 542,00	(104,40)	2 236 197,23	(344,77)
BONUA AIG INTL. GROUP INC 1,50 2023-06-08	EUR	2 620 176,00	17 580,49	2 696 808,47	76 632,47
BONUA ING GROEP NV 2,50 2029-02-15	EUR	2 305 773,00	49 776,93	2 451 678,49	145 905,49
BONUA ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2048-06-08	EUR	2 157 245,50	62 506,36	2 486 123,37	328 877,87
BONUA SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1 705 015,00	36 339,15	1 931 837,01	226 822,01
BONUA COCA-COLA EUROPEAN P 1,13 2024-05-26	EUR	1 488 465,00	12 298,43	1 526 941,57	38 476,57

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
BONUA HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023/5/25	USD	1 615 327,45	5 541,87	1 544 872,12	(70 455,33)
BONUA METROVACESA SA 2,38 2022-05-23	EUR	890 631,00	15 292,58	954 660,10	64 029,10
BONUA BANCO DE SABADELL 5,63 2026/5/6	EUR	1 477 725,00	57 501,07	1 759 917,22	282 192,22
BONUA DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019/2/4	EUR	5 219 500,00	46 493,52	5 284 553,60	65 053,60
BONUA REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6 647 539,00	26 570,82	7 076 389,21	428 850,21
BONUA FCE BANK PLC 0,65 2019/9/17	EUR	6 290 235,00	7 026,04	6 377 673,44	87 438,44
BONUA CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	2 490 725,00	36 365,77	2 694 688,68	203 963,68
BONUA SOC.GENERALE 0,10 2018-07-22	EUR	6 309 891,00	(6 828,98)	6 323 798,56	13 907,56
BONUA WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	1 904 617,00	16 770,61	1 993 939,27	89 322,27
BONUA BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018/4/20	EUR	1 487 610,00	10 926,60	1 490 423,40	2 813,40
BONUA ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2 394 456,00	34 963,07	2 595 840,33	201 384,33
BONUA WELLS FARGO & CO 1,50 2027/5/24	EUR	4 454 640,00	43 262,27	4 605 607,59	150 967,59
BONUA VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	3 304 422,00	1 847,44	3 304 378,56	(43,44)
BONUA GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024/11/22	EUR	4 304 816,00	10 160,19	4 311 099,48	6 283,48
BONUA BANK OF CHINA LTD/PA 0,14 2020-11-22	EUR	3 005 160,00	274,95	3 006 753,30	1 593,30
BONUA NATIONAL EXPRESS GR. 0,07 2020-05-15	EUR	1 701 615,00	72,68	1 701 747,55	132,55
BONUA GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2 690 901,00	3 598,22	2 684 063,52	(6 837,48)
BONUA TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2 093 448,00	10 951,52	2 102 877,99	9 429,99
BONUA HSBC HOLDINGS PLC 0,17 2023/10/5	EUR	6 309 828,00	2 199,60	6 336 550,65	26 722,65
BONUA JOHN DEERE BANK SA 0,00 2022-10-03	EUR	3 715 799,00	(771,63)	3 717 273,63	1 474,63
BONUA BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	2 085 909,00	13 519,77	2 092 426,11	6 517,11
BONUA CAIXABANK 1,13 2023/1/12	EUR	2 396 880,00	8 273,49	2 395 207,50	(1 672,50)
BONUA HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	2 181 366,00	13 465,79	2 189 779,66	8 413,66
BONUA BANCO SANTANDER S.A. 0,67 2023/1/5	EUR	7 518 300,00	10 274,36	7 672 194,39	153 894,39
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021/6/18	EUR	1 373 918,00	5 128,81	1 383 231,83	9 313,83
BONUA CAIXABANK 3,50 2027/2/15	EUR	2 754 162,00	78 308,67	2 867 982,74	113 820,74
BONUA OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	5 299 576,00	4 444,15	5 308 711,47	9 135,47
BONUA VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	2 703 078,00	63 505,84	2 748 541,57	45 463,57
BONUA ARDAGH PKG FIN/HLDS 2,75 2024-03-15	EUR	1 998 780,00	16 393,15	2 062 228,52	63 448,52
BONUA R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2 509 100,00	39 600,74	2 630 021,18	120 921,18
BONUA UBS GROUP FUNDING SW 0,37 2022-09-20	EUR	5 408 478,00	(584,52)	5 465 186,67	56 708,67
BONUA CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2166-06-30	EUR	1 614 448,00	971,28	1 845 428,72	230 980,72
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2 610 608,00	10 559,45	2 635 364,03	24 756,03
BONUA COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3 202 806,42	25 739,42	2 873 844,27	(328 962,15)
BONUA BECTON DICKINS. & CO 0,37 2019-06-06	EUR	2 207 194,00	2 564,83	2 211 552,78	4 358,78
BONUA BANK OF AMERICA CORP 0,45 2023/5/4	EUR	6 304 788,00	3 963,59	6 395 539,13	90 751,13

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
BONUA AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1 369 444,09	6 821,87	1 267 365,97	(102 078,12)
BONUA BANCO DE SABADELL 6,50 2166/8/18	EUR	791 360,00	6 294,12	839 789,97	48 429,97
BONUA AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	2 200 660,00	(203,40)	2 203 085,40	2 425,40
BONUA UNICREDIT SPA 6,63 2165/12/3	EUR	3 095 164,00	15 580,18	3 373 420,90	278 256,90
BONUA RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1 497 870,00	6 607,79	1 520 907,35	23 037,35
BONUA VW INT FINANCE NV 1,88 2027/3/30	EUR	2 114 574,00	28 679,67	2 173 355,30	58 781,30
BONUA AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	902 142,00	12 042,33	1 021 890,81	119 748,81
BONUA AIR FRANCE-KLM 6,25 2166/10/1	EUR	1 520 580,00	21 860,28	1 653 208,01	132 628,01
BONUA TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021/1/25	EUR	2 211 704,00	85 918,43	2 476 856,75	265 152,75
BONUA CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2166/3/23	USD	149 887,56	151,06	189 036,99	39 149,43
BONUA ORANGE S.A. 3,13 2024-01-09	EUR	2 414 801,00	67 844,85	2 757 193,83	342 392,83
BONUA COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	341 714,02	(323,40)	386 657,40	44 943,38
BONUA GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019/1/25	EUR	1 209 600,00	38 590,60	1 259 802,99	50 202,99
BONUA TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018/11/22	EUR	1 492 185,00	9 355,30	1 520 589,84	28 404,84
BONUA BARCLAYS PLC 8,25 2166/3/15	USD	803 701,39	2 638,45	919 653,83	115 952,44
BONUA AT&T INC 3,50 2025/12/17	EUR	2 825 480,00	(3 426,89)	3 252 525,79	427 045,79
BONUA TULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	449 177,30	3 617,69	505 776,73	56 599,43
BONUA IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1 295 515,00	6 837,64	1 495 953,81	200 438,81
BONUA KOREA GAS CORPOR. 2,38 2019-04-15	EUR	2 100 588,00	34 960,61	2 160 353,79	59 765,79
BONUA COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	896 735,18	2 798,04	1 023 427,42	126 692,24
BONUA THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2 162 433,00	(25 158,47)	2 236 471,70	74 038,70
BONUA NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	3 931,39	417 407,40	33 177,81
BONUA ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	925,56	88 846,68	16 100,65
BONUA SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	375 361,08	2 121,48	446 774,24	71 413,16
BONUA WENDEL SA 6,75 2018/4/20	EUR	197 728,00	11 489,47	202 002,04	4 274,04
BONUA STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	246 795,00	13 786,13	263 690,07	16 895,07
BONUA EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	2 212 606,00	43 935,19	2 448 777,82	236 171,82
BONUA SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2 289 121,00	31 987,91	2 564 125,12	275 004,12
BONUA ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	2 610 883,52	522,88	3 041 450,49	430 566,97
BONUA GAZPROM OAO VIA GAZ 3,70 2018/7/25	EUR	405 168,00	1 850,02	411 681,10	6 513,10
BONUA UNICREDIT SPA 6,95 2022/10/31	EUR	1 322 259,23	(66 546,50)	1 434 281,08	112 021,85
BONUA EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	708 778,00	(3 022,42)	717 883,52	9 105,52
BONUA NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	1 934,64	414 790,68	31 796,20
BONUA ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	3 094 808,00	46 616,41	3 537 965,29	443 157,29
BONUA ENI SPA 3,25 2023/7/10	EUR	1 418 944,80	14 229,09	1 613 457,32	194 512,52
BONUA CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	81 876,73	2 807 614,85	282 214,85

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
BONUA BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	404 111,77	16 593,95	410 906,54	6 794,77
BONUA TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1 204 608,00	6 336,57	1 338 089,02	133 481,02
BONUA PSA TRESORERIE GIE 6,00 2033-09-19	EUR	1 053 447,50	3 280,94	1 111 172,34	57 724,84
BONUA SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2 408 832,00	44 998,60	2 527 311,87	118 479,87
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022/3/4	EUR	1 608 496,00	13 829,75	1 637 831,40	29 335,40
BONUA COCA COLA CO/THE 1,13 2027/3/9	EUR	7 114 536,00	84 833,54	7 269 060,05	154 524,05
BONUA TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036/6/20	USD	3 593 757,99	(72 059,96)	3 425 180,18	(168 577,81)
BONUA TOTAL SA 2,63 2166/2/26	EUR	1 322 139,00	27 839,05	1 371 767,84	49 628,84
BONUA CITIGROUP INC. 1,75 2025/1/28	EUR	2 934 017,00	37 460,60	3 061 153,25	127 136,25
BONUA UNICREDIT SPA 0,67 2020/2/19	EUR	3 692 452,00	7 166,03	3 757 377,49	64 925,49
BONUA NATIONAL AUSTRALIA B 0,00 2018-01-16	EUR	11 200 672,00	(656,92)	11 202 448,92	1 776,92
BONUA AMAZON COM INC 4,80 2034/12/5	USD	1 061 586,59	2 698,90	1 273 351,48	211 764,89
BONUA AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1 935 283,00	(4 299,04)	1 995 892,83	60 609,83
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026/9/15	EUR	1 918 487,00	17 684,72	2 091 989,70	173 502,70
BONUA TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	2 768 780,00	39 109,47	2 927 943,13	159 163,13
BONUA BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024/2/10	USD	2 588 147,86	34 463,03	3 083 998,26	495 850,40
BONUA TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1 794 816,00	24 086,41	1 927 949,23	133 133,23
BONUA BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026/2/27	EUR	1 218 696,00	24 588,19	1 388 156,65	169 460,65
BONUA TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2166-03-31	EUR	1 293 994,00	57 332,39	1 512 201,42	218 207,42
BONUA ALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	306 009,00	7 162,25	285 121,50	(20 887,50)
BONUA ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	34 578,80	1 438 073,13	146 497,13
BONUA SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2 011 860,00	4 083,40	2 045 906,60	34 046,60
BONUA APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3 490 725,00	10 178,80	3 722 538,12	231 813,12
BONUA TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	USD	215 822,77	2 038,11	252 973,04	37 150,27
BONUA GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	3 301 056,00	1 726,72	3 336 327,60	35 271,60
BONUA GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	785 463,25	642,20	920 995,38	135 532,13
BONUA AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	2 149 676,00	40 974,96	2 434 267,91	284 591,91
BONUA ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2 686 959,00	44 848,92	2 878 793,56	191 834,56
BONUA SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2 508 075,00	15 257,26	2 568 898,90	60 823,90
BONUA AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	11 805,67	2 398 637,68	95 946,68
BONUA COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	8 829 480,00	5 811,24	8 845 369,80	15 889,80
BONUA COOP. RABOBANK UA 2,50 2026/5/26	EUR	1 483 215,00	26 897,45	1 585 857,55	102 642,55
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		300 308 742,37	2 089 290,56	312 291 219,89	11 982 477,52
Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak					
ZEDULAK BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	4 923,50	997 423,02	92 230,02
ZEDULAK MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2 211 506,00	3 477,34	2 213 854,14	2 348,14

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak, GUZTIRA		3 116 699,00	8 400,84	3 211 277,16	94 578,16

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
Akzioen eta partaidetzen Zuzentzaraua					
PARTAIDETZAK GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	384 718,87	50 471,37
PARTAIDETZAK GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	436 186,59	184 727,85
PARTAIDETZAK FRANK TEMP INV EMKT	USD	4 008 319,15	-	4 432 812,99	424 493,84
PARTAIDETZAK BLACKROCK EMK LOC US	USD	3 701 546,41	-	3 843 228,65	141 682,24
PARTAIDETZAK JPM EM. MAR LO C DIH	EUR	4 345 403,10	-	4 793 180,06	447 776,96
Akzioen eta partaidetzen Zuzentzaraua, GUZTIRA		12 640 974,90	-	13 890 127,16	1 249 152,26
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		404 340 498,36	2 371 272,19	418 442 446,67	14 101 948,31

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Azalpena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga- eguna
Eskurako erosketak				
Erositako gerokoak				
GEROKOA B.JGB2503 1 2018-03-13	JPY	15 667 116,60	15 655 695,15	2018/3/13
GUZTIRA, Erositako gerokoak		15 667 116,60	15 655 695,15	
Eskurako salmentak				
Saldutako gerokoak				
GEROKOA B.TRE/2411 1 2018/3/20	USD	5 201 283,22	5 166 467,10	2018/3/20
GEROKOA B.TRE/1912 1 2018/3/29	USD	20 018 950,35	19 975 218,66	2018/3/29
GEROKOA EUR/USD 1 2018/3/19 COMPRA	EUR	22 731 778,43	23 135 068,72	2018/3/19
GEROKOA B.DBR/2702 1 2018/3/8	EUR	119 678 700,00	118 673 120,00	2018/3/8
GEROKOA B.BKO/1912 1 2018-03-08	EUR	45 747 000,00	45 685 800,00	2018/3/8
GUZTIRA, Saldutako gerokoak		213 377 712,00	212 635 674,48	
GUZTIRA		229 044 828,60	244 362 587,55	

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

IV. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 erretiratzeko 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 Renta Fija Largo Plazo, 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 ekonomikoren 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 Renta Fija Largo Plazo, 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.