

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e Informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Guillermo Cavia González

11 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/00950
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	575 022 815,61	642 751 536,49
Deudores	75 964,09	430 754,86
Cartera de inversiones financieras	555 251 340,03	599 170 445,52
Cartera interior	147 299 273,70	237 287 918,07
Valores representativos de deuda	147 299 273,70	237 287 918,07
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	405 665 767,03	358 294 214,67
Valores representativos de deuda	391 928 527,25	349 539 580,32
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13 485 708,99	8 754 634,35
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	251 530,79	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 286 299,30	3 588 312,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	19 695 511,49	43 150 336,11
TOTAL ACTIVO	575 022 815,61	642 751 536,49

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	574 267 604,28	641 791 551,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	574 267 604,28	641 791 551,54
Capital	-	-
Partícipes	564 589 503,75	648 627 929,79
Prima de emisión	-	-
Reservas	65 669,58	65 669,58
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 227 426,87	1 227 426,87
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	8 385 004,08	(8 129 474,70)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	755 211,33	959 984,95
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	755 211,33	939 733,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	20 249,72
Periodificaciones	-	1,39
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	575 022 815,61	642 751 536,49
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	171 672 121,08	123 802 655,33
Compromisos por operaciones largas de derivados	61 730 161,62	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	109 941 959,46	123 802 655,33
Otras cuentas de orden	515 558 752,21	577 068 756,64
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	8 129 474,70
Otros	515 558 752,21	568 939 281,94
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	687 230 873,29	700 871 411,97

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(9 259 413,75)	(10 190 218,44)
Comisión de gestión	(8 619 418,28)	(9 484 947,33)
Comisión de depositario	(615 673,85)	(677 525,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 321,62)	(27 745,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(9 259 413,75)	(10 190 218,44)
Ingresos financieros	9 536 512,19	9 951 284,82
Gastos financieros	(13 718,15)	(1,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	12 535 774,06	(9 961 229,55)
Por operaciones de la cartera interior	1 289 300,37	(795 779,53)
Por operaciones de la cartera exterior	10 957 365,31	(8 825 055,15)
Por operaciones con derivados	289 108,38	(340 394,87)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(81 551,31)	289 739,89
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4 330 017,86)	1 780 949,72
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	578 270,19	57 033,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 135 797,03	2 180 900,74
Resultados por operaciones con derivados	(7 044 085,08)	(456 984,21)
Otros	-	-
Resultado financiero	17 646 998,93	2 060 743,74
Resultado antes de impuestos	8 387 585,18	(8 129 474,70)
Impuesto sobre beneficios	(2 581,10)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 385 004,08	(8 129 474,70)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				8 385 004,08		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos				8 385 004,08		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	648 627 929,79	65 669,58	1 227 426,87	(8 129 474,70)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	648 627 929,79	65 669,58	1 227 426,87	(8 129 474,70)	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 385 004,08	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(8 129 474,70)	-	-	8 129 474,70	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	103 368 557,98	-	-	-	-	-
Reembolsos	(179 277 509,32)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	564 589 503,75	65 669,58	1 227 426,87	8 385 004,08	-	-
						574 267 604,28

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(8.129.474,70)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(8.129.474,70)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	534.263.988,20	65.669,58	1.227.426,87	20.767.375,74	-	-	556.324.460,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	534.263.988,20	65.669,58	1.227.426,87	20.767.375,74	-	-	556.324.460,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(8.129.474,70)	-	-	(8.129.474,70)
Aplicación del resultado del ejercicio	20.767.375,74	-	-	(20.767.375,74)	-	-	-
Operaciones con participes	409.975.265,44	-	-	-	-	-	409.975.265,44
Suscripciones	(316.378.699,59)	-	-	-	-	-	(316.378.699,59)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	648.627.929,79	65.669,58	1.227.426,87	(8.129.474,70)	-	-	641.791.551,54

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el Folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1%, del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,40%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados generados de sus operaciones durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Agrupación de partidas

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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

c) Deudores

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

l) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

m) Compra-venta de valores a plazo

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	74 336,09	380 865,31
Administraciones Públicas deudoras	-	49 889,55
Operaciones pendientes de liquidar	1 628,00	-
	<u>75 964,09</u>	<u>430 754,86</u>

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2015, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recogía el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficio del ejercicio 2015, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del citado ejercicio.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	1 676,56	-
Otros	753 534,77	939 733,84
	<u>755 211,33</u>	<u>939 733,84</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficio del ejercicio 2016, por importe de 1.676,56 euros, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del citado ejercicio.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	147 299 273,70	237 287 918,07
Valores representativos de deuda	147 299 273,70	237 287 918,07
Depósitos en Entidades de Crédito		
Cartera exterior	405 665 767,03	358 294 214,67
Valores representativos de deuda	391 928 527,25	349 539 580,32
Instituciones de Inversión Colectiva	13 485 708,99	8 754 634,35
Derivados	251 530,79	-
Intereses de la cartera de inversión	2 286 299,30	3 588 312,78
	555 251 340,03	599 170 445,52

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados o en trámite de depósito en Kutxabank, S.A.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	19 315 012,60	42 470 178,00
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	380 491,58	680 149,39
Intereses de tesorería	7,31	8,72
	19 695 511,49	43 150 336,11

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0% en ambos ejercicios. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo dispone de cuentas en el Depositario denominadas en dólares, libras esterlinas y dólares australianos.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	574 267 604,28	641 791 551,54
Número de participaciones emitidas	595 437,41	675 334,79
Valor liquidativo por participación	964,45	950,33
Número de partícipes	48 157	46 606

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	-	8 129 474,70
Otros (Ver Nota 6)	515 558 752,21	568 939 281,94
	<u>515 558 752,21</u>	<u>577 068 756,64</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto de Sociedades, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2016 de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar (al 31 de diciembre de 2015, ascendían a un importe de 8.129,474,70 euros).

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

13. Hechos posteriores

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ESPANA 1,80 2024-11-30	EUR	4 433 830,00	(20 379,44)	4 949 729,35	515 899,35
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3 095 629,00	43 321,40	3 173 747,34	78 118,34
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	3 176 739,00	14 395,67	3 206 506,82	29 767,82
BONO ESTADO ESPANA 2,15 2025-10-31	EUR	450 546,43	1 184,77	473 127,82	22 581,39
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	14 065 780,00	110 976,98	14 367 779,46	291 999,46
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3 488 555,00	36 235,75	3 601 161,30	112 606,30
BONO ESTADO ESPANA 1,30 2026-10-31	EUR	4 040 920,00	6 952,22	3 972 378,19	(68 541,81)
BONO ESTADO ESPANA 4,75 2017-09-30	EUR	11 252 900,00	(817 490,34)	11 310 216,37	57 316,37
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	464 184,00	(3 877,83)	508 470,35	44 286,35
BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	13 252 640,00	83 568,60	13 658 712,72	406 072,72
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 717 425,00	25 570,08	1 721 435,76	4 010,76
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2 039 124,62	83 652,18	2 354 738,85	315 614,23
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6 400 821,00	56 277,24	6 676 171,57	275 350,57
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4 287 671,00	27 592,20	4 356 675,46	69 004,46
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	522 490,94	94 920,31	528 114,27	5 623,33
BONO ESTADO ESPANA 0,55 2019-11-30	EUR	8 734 418,00	(50 116,01)	9 085 119,94	350 701,94
TOTALES Deuda pública		81 423 673,99	(307 216,22)	83 934 085,57	2 510 411,58
Renta fija privada cotizada					
BONO AYT KUTXA HIPOT. I AJ0,00 2044-04-22	EUR	36 062,44	197,91	36 770,05	707,61
BONO AYT KUTXA HIP.2AJ0,00 2059-10-15	EUR	81 025,97	276,12	82 856,76	1 830,79
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,55 2019-04-25	EUR	95 378,00	7 436,57	98 211,82	2 833,82
BONO CEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20	EUR	6 231 600,00	(22 408,83)	6 234 045,27	2 445,27
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	50 675,06	693 025,76	251 340,22
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	2 930 760,00	22 481,96	3 052 266,13	121 506,13
BONO KUTXABANK 0,64 2017-04-24	EUR	2 077 068,00	23 033,51	2 082 748,26	5 680,26
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 2,38 2019-05-09	EUR	1 516 185,00	14 636,51	1 581 432,74	65 247,74
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	5 596 362,00	135 298,34	5 665 629,66	69 267,66
BONO AUTO ABS A 12-3 0,60 2024-09-27	EUR	922 466,89	1 045,06	927 808,57	5 341,68
BONO EROSKI SOC.CORP. 3,02 2028-02-01	EUR	25 148,75	703,57	10 176,37	(14 972,38)
BONO BANCO DE SABADELL 0,55 2019-06-17	EUR	7 680 288,00	29 768,06	7 689 932,34	9 644,34
BONO BANKIA SA 5,75 2023-06-16	EUR	8 826 651,00	207 219,98	8 702 470,44	(124 180,56)
BONO AUTO ABS A 16-1 0,22 2032-12-31	EUR	3 001 020,00	39,96	3 001 604,04	584,04
TOTALES Renta fija privada cotizada		39 461 701,59	470 403,78	39 858 978,21	397 276,62

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Emissiones avaladas					
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	7 167 370,00	1 351,91	7 178 934,53	11 564,53
TOTALES Emissiones avaladas		7 167 370,00	1 351,91	7 178 934,53	11 564,53
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARR 2,88 2018-06-11	EUR	1 184 508,00	29 852,91	1 240 442,76	55 934,76
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 225 300,00	50 357,75	2 353 619,58	128 319,58
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,75 2018-11-22	EUR	3 160 200,00	(80 433,41)	3 300 383,96	140 183,96
CEDULAS BANCO POPULAR 4,13 2017-03-30	EUR	1 509 004,00	(56 290,03)	1 514 336,52	5 332,52
CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7 575 953,00	41 264,29	7 918 492,57	342 539,57
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		15 654 965,00	(15 248,49)	16 327 275,39	672 310,39
TOTAL Cartera Interior		143 707 710,58	149 290,98	147 299 273,70	3 591 563,12

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3 785 133,00	29 245,35	3 837 190,61	52 057,61
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	(43 541,56)	1 446 572,59	176 029,52
BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	1 019 171,44	24 188,25	785 162,20	(234 009,24)
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	12 817 656,70	(511,25)	12 807 500,50	(10 156,20)
BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	6 299 580,19	92 019,55	6 042 934,22	(256 645,97)
BONO ESTADO ITALIA 0,25 2018-05-15	EUR	12 272 896,45	(11 775,33)	12 289 217,02	16 320,57
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2067-03-01	EUR	1 165 680,00	11 195,19	1 069 187,75	(96 492,25)
BONO ESTADO EST. UNIDOS 0,38 2023-07-15	USD	5 807 136,54	6 690,42	5 934 109,16	126 972,62
TOTALES Deuda pública		44 437 797,39	107 510,62	44 211 874,05	(225 923,34)
Renta fija privada cotizada					
BONO NATIONAL AUSTRALIA B 0,00 2018-01-16	EUR	11 200 672,00	(339,37)	11 221 283,37	20 611,37
BONO AIR FRANCE-KLM 6,25 2049-10-29	EUR	1 520 580,00	21 999,21	1 517 679,08	(2 900,92)
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	8 829 480,00	15 671,20	8 870 797,84	41 317,84
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	2 703 078,00	63 580,15	2 441 882,26	(261 195,74)
BONO GLENCORE FINE EUROPE 1,75 2025-03-17	EUR	1 952 080,00	35 603,55	1 905 648,78	(46 431,22)
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2 408 832,00	45 871,47	2 364 271,00	(44 561,00)
BONO COCA COLA COMPANY 1,13 2027-03-09	EUR	7 114 536,00	78 091,82	7 289 265,77	174 729,77
BONO TELEF. EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3 593 757,99	(49 936,80)	3 383 109,33	(210 648,66)
BONO TOTAL SA 2,63 2049-12-29	EUR	2 542 575,00	53 923,25	2 356 906,46	(185 668,54)
BONO SOC.GENERALE 2,63 2025-02-27	EUR	2 546 000,00	47 501,99	2 577 948,42	31 948,42
BONO THYSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	2 782 780,00	62 092,33	2 824 497,29	41 717,29
BONO TELIA CO AB 1,63 2035-02-23	EUR	1 460 670,00	23 866,40	1 387 532,29	(73 137,71)
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	2 934 017,00	40 758,71	3 021 238,78	87 221,78
BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3 436 917,00	8 291,53	3 447 637,09	10 720,09
BONO UNICREDIT SPA 0,69 2020-02-19	EUR	3 692 452,00	5 682,60	3 702 806,84	10 354,84
BONO WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	1 904 617,00	17 235,67	1 969 439,21	64 822,21
BONO ARCELOR MITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	2 553 468,00	75 782,28	2 688 582,56	135 114,56
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1 061 586,59	3 510,79	1 363 590,86	302 004,27
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1 935 283,00	(2 194,25)	2 006 290,04	71 007,04
BONO KBC GROEP NV 2,38 2024-11-25	EUR	2 905 017,00	5 834,24	3 013 536,91	108 519,91
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	1 918 487,00	19 120,06	1 964 546,36	46 059,36
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	4 054 285,00	53 048,96	4 314 728,78	260 443,78
BONO BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	3 607 956,00	7 919,99	3 903 284,72	295 328,72

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3 490 725,00	9 487,27	3 743 984,65	253 259,65
BONO GOLDMAN SACHS 0,44 2019-10-29	EUR	3 301 056,00	2 013,14	3 332 050,01	30 994,01
BONO TELEF. EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1 204 608,00	6 627,14	1 299 674,45	95 066,45
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	12 218,87	2 416 877,48	114 186,48
BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2 508 075,00	16 907,40	2 590 652,32	82 577,32
BONO ROBERT BOSCH GMBH 1,75 2024-07-08	EUR	2 776 424,00	29 009,33	3 038 834,07	262 410,07
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,88 2017-01-20	EUR	1 203 024,00	6 982,73	1 203 471,50	447,50
BONO METROVACESA SA 2,38 2022-05-23	EUR	1 781 262,00	27 632,22	1 871 125,15	89 863,15
BONO CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	3 050 940,00	9 422,22	3 051 653,67	713,67
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5 088 066,00	3 078,77	5 079 294,09	(8 771,91)
BONO TELEF. EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	3 285 546,00	13 149,71	3 104 742,28	(180 803,72)
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1 446 228,00	14 361,87	1 459 771,39	13 543,39
BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	1 128 655,00	8 767,07	1 092 525,20	(36 129,80)
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,65 2018-01-12	EUR	3 203 168,00	3 596,79	3 213 469,88	10 301,88
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2 810 360,00	17 285,44	2 857 137,41	46 777,41
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2 394 456,00	34 243,21	2 504 952,19	110 496,19
BONO AIG INTL. GROUP INC 1,50 2023-06-08	EUR	2 620 176,00	20 381,30	2 657 269,66	37 093,66
BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2 811 396,00	2 941,27	2 817 688,21	6 292,21
BONO ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2048-06-08	EUR	2 157 245,50	60 894,13	2 186 133,60	28 888,10
BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1 705 015,00	36 468,28	1 745 710,88	40 695,88
BONO COCA-COLA EUROPEAN P 1,13 2024-05-26	EUR	1 488 465,00	10 919,52	1 520 160,48	31 695,48
BONO VW FIN SERV AG 0,00 2017-10-16	EUR	3 603 420,00	(2 340,54)	3 601 692,54	(1 727,46)
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	5 219 500,00	53 039,40	5 300 176,75	80 676,75
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	785 463,25	688,09	1 011 118,04	225 654,79
BONO SOC.GENERALE 0,12 2018-07-22	EUR	6 309 891,00	(3 360,93)	6 333 103,23	23 212,23
BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	2 490 725,00	35 167,82	2 642 811,63	152 086,63
BONO BANK OF IRELAND 0,50 2017-07-31	EUR	5 103 111,00	2 406,87	5 112 116,23	9 005,23
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,15 2017-07-07	EUR	10 738 440,00	48 766,96	10 769 047,04	30 607,04
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1 615 327,45	6 299,53	1 721 070,15	105 742,70
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6 647 539,00	16 472,91	7 151 075,12	503 536,12
BONO ENI SPA 4,75 2017-11-14	EUR	3 209 190,00	(68 860,24)	3 216 059,56	6 869,56
BONO ING BANK NV 3,00 2028-04-11	EUR	1 407 518,00	29 853,24	1 478 392,84	70 874,84
BONO BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	2 561 390,00	96 687,95	2 792 542,55	231 152,55
BONO ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	4 651 482,00	61 304,10	4 657 373,86	5 891,86

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO ENI SPA 4,88 2017-10-11	EUR	6 616 454,00	(118 141,33)	6 626 147,99	9 693,99
BONO LLOYDS BANK PLC 0,39 2017-07-21	EUR	8 822 792,00	(5 361,84)	8 845 782,44	22 990,44
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	1 487 610,00	6 080,74	1 495 254,26	7 644,26
BONO FCE BANK PLC 0,66 2019-09-17	EUR	6 290 235,00	4 506,19	6 393 908,21	103 673,21
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	2 610 883,52	22 280,40	3 066 228,97	455 345,45
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2 686 959,00	42 753,32	2 835 556,16	148 597,16
BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	896 735,18	5 812,35	1 184 883,51	288 148,33
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2 289 121,00	30 969,45	2 603 944,58	314 823,58
BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	983 170,00	21 762,54	1 147 027,60	163 857,60
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL 3,70 2018-07-25	EUR	405 168,00	2 940,67	418 698,45	13 530,45
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	902 142,00	12 264,29	1 022 523,85	120 381,85
BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1 418 944,80	16 159,45	1 628 928,96	209 984,16
BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	3 094 808,00	36 627,15	3 597 330,55	502 522,55
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	2 121,79	464 152,07	81 157,59
BONO EP ENERGY ASI 4,38 2018-05-01	EUR	708 778,00	(1 174,46)	741 389,56	32 611,56
BONO TELEKOM AUSTRIA 5,63 2049-12-29	EUR	249 832,50	12 806,11	262 121,88	12 289,38
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	3 153 344,30	101 474,42	3 664 109,56	510 765,26
BONO DEUTSCHE BANK AG 5,13 2017-08-31	EUR	2 976 708,00	(38 974,86)	2 979 423,24	2 715,24
BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1 295 515,00	6 515,15	1 536 485,30	240 970,30
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2 153 600,00	19 340,79	2 423 566,61	269 966,61
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	1 304,51	100 990,63	28 244,60
BONO TENNENT HOLDING BV 6,66 2049-06-29	EUR	253 180,00	9 858,14	256 430,87	3 250,87
BONO LLOYDS BANK PLC 6,50 2020-03-24	EUR	300 423,00	14 701,66	353 251,09	52 828,09
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	375 361,08	2 883,44	520 104,57	144 743,49
BONO COMMERZBANK AG 7,75 2021-03-16	EUR	307 182,00	16 070,11	361 478,49	54 296,49
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	2 163 696,92	(65 608,90)	2 159 000,02	(4 696,90)
BONO BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	196 988,00	12 813,87	242 703,31	45 715,31
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 724,99	475 525,02	91 295,43
BONO STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	246 795,00	13 287,63	275 383,57	28 588,57
BONO SANTANDER INT. DEBT 4,00 2017-03-27	EUR	10 678 900,00	(288 509,71)	10 692 263,13	13 363,13
BONO EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	2 212 606,00	45 315,51	2 465 723,50	253 117,50
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	1 934 388,00	(30 783,64)	1 937 608,31	3 220,31
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	404 111,77	17 748,90	437 387,59	33 275,82
BONO TULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	449 177,30	4 530,68	544 769,73	95 592,43

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO WENDEL SA 6.75 2018-04-20	EUR	197 728,00	11 114,44	215 465,07	17 737,07
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1 218 696,00	26 048,60	1 393 479,73	174 783,73
BONO PSA TRESORERIE GIE 6,00 2033-09-19	EUR	1 053 447,50	11 976,70	1 012 980,08	(40 467,42)
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1 794 816,00	23 631,15	1 831 114,49	36 298,49
BONO ABN AMRO BANK NV 0,39 2017-12-05	EUR	2 516 200,00	(11 120,24)	2 525 468,99	9 268,99
BONO CREDIT SUISSE 0,13 2017-12-15	EUR	4 703 431,00	(2 204,17)	4 715 738,08	12 307,08
BONO TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	USD	215 822,77	1 777,47	266 002,16	50 179,39
BONO ASSET BAC EU SEC TR 0,38 2028-12-10	EUR	189 120,25	45,14	189 233,88	113,63
BONO RABOBANK 2,50 2026-05-26	EUR	1 483 215,00	25 630,75	1 556 120,92	72 905,92
BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2 011 860,00	5 563,97	2 062 346,03	50 486,03
BONO COCA-COLA EUROPEAN 2,75 2026-05-06	EUR	1 329 067,75	22 990,97	1 497 203,86	168 136,11
BONO BBVA SUB.CAPITAL SAU 3,50 2024-04-11	EUR	2 222 836,00	49 990,06	2 303 295,09	80 459,09
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	33 709,75	1 358 238,18	66 662,18
BONO ALDESA FINANCIAR SER 7,25 2021-04-01	EUR	306 009,00	8 002,43	208 990,32	(97 018,68)
BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2049-03-31	EUR	1 293 994,00	57 357,86	1 371 177,95	77 183,95
BONO KOREA GAS CORPOR. 2,38 2019-04-15	EUR	2 100 588,00	35 067,26	2 211 382,14	110 794,14
BONO ORANGE S.A. 3,13 2024-01-09	EUR	2 414 801,00	69 298,58	2 801 345,16	386 544,16
BONO ESB FINANCE LIMITED 3,49 2024-01-12	EUR	1 813 932,00	56 944,21	2 115 969,76	302 037,76
BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	2 825 480,00	(1 384,60)	3 299 511,50	474 031,50
BONO TOTAL CAPITAL INTL 2,88 2025-11-19	EUR	911 907,00	227,18	1 065 965,22	154 058,22
BONO BARCLAYS PLC 8,25 2049-12-29	USD	803 701,39	3 136,38	1 042 299,99	238 598,60
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1 492 185,00	7 774,35	1 549 425,79	57 240,79
BONO ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	254 742,50	1 207,50	260 723,51	5 981,01
BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	739 640,74	(50,75)	959 988,64	220 347,90
BONO SANTANDER INT. DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	5 993 460,00	69 457,39	6 016 376,31	22 916,31
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2049-01-29	USD	149 887,56	196,88	192 685,76	42 798,20
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2 211 704,00	87 652,28	2 471 071,42	259 367,42
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	2 588 147,86	42 060,55	3 460 907,76	872 759,90
BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2 162 433,00	(11 670,59)	2 249 044,82	86 611,82
BONO CASINO GUICHARD PERR 3,25 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	59 980,75	2 682 861,51	157 461,51
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	2 149 676,00	41 026,87	2 223 043,00	73 367,00
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1 209 600,00	40 517,01	1 288 041,84	78 441,84
TOTALES Renta fija privada cotizada		308 340 389,57	1 960 484,26	320 267 844,69	11 927 455,12

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Emissiones avaladas					
BONO KFW 6,00 2020-08-20	AUD	5 310 015,22	(112 708,21)	5 327 302,89	17 287,67
BONO MONTE DEI PASCHI SIE 3,50 2017-03-20	EUR	13 337 870,00	(117 905,05)	13 337 109,47	(760,53)
BONO BANCA CARIGE SPA 6,75 2017-03-20	EUR	3 703 680,00	134 066,32	3 702 887,16	(792,84)
BONO UNIPOL BANCA SPA 5,55 2017-01-20	EUR	4 060 640,00	159 866,19	4 059 242,66	(1 397,34)
TOTALES Emissiones avaladas		26 412 205,22	63 319,25	26 426 542,18	14 336,96
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	5 694,19	1 022 266,33	117 073,33
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		905 193,00	5 694,19	1 022 266,33	117 073,33
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	374 895,44	40 647,94
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	454 635,76	203 177,02
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMMKT	USD	4 008 319,15	-	4 564 546,02	556 226,87
PARTICIPACIONES JPM EM. MK L.CUR DEB	EUR	4 577 136,00	-	4 266 512,00	(310 624,00)
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3 701 546,41	-	3 825 119,77	123 573,36
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 872 707,80	-	13 485 708,99	613 001,19
TOTAL Cartera Exterior		392 968 292,98	2 137 008,32	405 414 236,24	12 445 943,26

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
BONO C.A. MADRID 2,88 2023-07-17	EUR	2 483 165,62	2 484 447,04	2/01/2017
TOTALES Compras al contado		2 483 165,62	2 484 447,04	
Futuros comprados				
FUTURO EUR USD 1 2017-03-13 COMPRA		4 678 458,04	4 648 563,74	13/03/2017
FUTURO B.BKO 1812 1 2017-03-08	EUR	51 879 135,00	51 877 980,00	8/03/2017
FUTURO B.TRE 2311 1 2017-03-22	USD	2 689 402,96	2 717 072,31	22/03/2017
TOTALES Futuros comprados		59 246 996,00	59 243 616,05	
Futuros vendidos				
FUTURO B.DBR 2602 1 2017-03-08	EUR	86 846 830,00	87 984 400,00	8/03/2017
FUTURO B.TRE 1812 1 2017-03-31	USD	23 095 129,46	23 068 514,51	31/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		109 941 959,46	111 052 914,51	
TOTALES		171 672 121,08	172 780 977,60	

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 717 425,00	31 111,15	1 758 213,14	40 788,14
BONO ESTADO ESPAÑA 2,15 2025-10-31	EUR	5 986 835,89	23 692,56	6 245 485,17	258 649,28
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	14 065 780,00	118 418,42	13 752 334,80	(313 445,20)
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3 488 555,00	33 573,12	3 584 769,34	96 214,34
BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	8 734 418,00	(28 003,76)	8 885 634,42	151 216,42
BONO ESTADO ESPAÑA 4,75 2017-09-30	EUR	11 252 900,00	(397 134,69)	11 303 733,60	50 833,60
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	4 433 830,00	(8 326,77)	4 751 994,49	318 164,49
BONO ESTADO ESPAÑA 2,75 2019-04-30	EUR	16 294 950,00	3 844,50	16 478 582,55	183 632,55
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,01 2016-07-15	EUR	42 493 890,00	2 672,99	42 508 377,01	14 487,01
BONO JUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	2 802 156,00	45 180,42	2 845 241,17	43 085,17
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	464 184,00	(1 578,85)	514 334,42	50 150,42
BONO ESTADO ESPAÑA 5,15 2044-10-31	EUR	3 205 440,00	(4 365,81)	3 002 878,81	(202 561,19)
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	4 028 514,50	162 746,61	4 729 841,06	701 326,56
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	1 785 901,00	40 596,45	1 987 548,51	201 647,51
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	522 490,94	75 193,64	569 020,94	46 530,00
BONO ESTADO ESPAÑA 3,25 2016-04-30	EUR	29 472 917,86	(118 735,86)	29 539 441,60	66 523,74
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	2 555 400,00	43 846,07	2 554 126,88	(1 273,12)
BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	1 792 483,94	47 047,19	1 919 202,38	126 718,44
BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	13 252 640,00	95 637,39	13 778 325,76	525 685,76
TOTALES Deuda pública		168 350 712,13	165 414,77	170 709 086,05	2 358 373,92
Renta fija privada cotizada					
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 3,50 2016-03-14	EUR	3 026 820,00	58 963,78	3 043 586,71	16 766,71
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,60 2016-10-05	EUR	6 467 515,13	2 859,77	6 467 609,11	93,98
BONO AUTO ABS A 12-3 0,60 2024-09-27	EUR	2 386 641,80	1 348,42	2 403 016,86	16 375,06
BONO CEDULAS TDA 1 0,01 2016-04-08	EUR	2 395 728,00	1 786,25	2 395 724,15	(3,85)
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 0,01 2018-02-22	EUR	5 596 362,00	76 204,65	5 666 689,03	70 327,03
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 2,38 2019-05-09	EUR	1 516 185,00	17 775,82	1 548 095,49	31 910,49
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,40 2016-03-09	EUR	3 196 627,62	948,12	3 196 896,24	268,62
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	2 930 760,00	50 494,49	2 991 453,13	60 693,13
BONO EROSKI SOC.CORP. 2,77 2049-12-29	EUR	45 725,00	1 164,35	19 194,89	(26 530,11)
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	38 497,28	693 028,75	251 343,21
BONO KUTXABANK 4,40 2016-03-01	EUR	740 692,00	86 125,22	748 015,94	7 323,94
BONO AYT CEDU CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	4 532 332,00	40 705,58	4 561 019,03	28 687,03
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,81 2019-04-25	EUR	95 378,00	4 511,01	98 156,34	2 778,34

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,08 2059-10-15	EUR	89 111,95	202,72	88 831,18	(280,77)
BONO AYT KUTXA HIPO.T.1 A 0,09 2044-04-22	EUR	39 807,98	147,57	39 605,82	(202,16)
BONO KUTXABANK 0,90 2017-04-24	EUR	2 077 068,00	16 226,70	2 093 757,75	16 689,75
TOTALES Renta fija privada cotizada		35 578 440,02	397 961,73	36 054 680,42	476 240,40
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS CATALUNYA BANC SA 3,50 2016-03-07	EUR	2 235 288,00	30 577,46	2 245 724,91	10 436,91
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,38 2016-05-16	EUR	3 808 426,00	(7 939,35)	3 827 437,52	19 011,52
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARRA 2,88 2018-06-11	EUR	1 184 508,00	26 619,78	1 266 543,47	82 035,47
CEDULAS BANKIA SA 5,75 2016-06-29	EUR	4 358 774,00	(92 679,95)	4 421 559,20	62 785,20
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 225 300,00	55 266,26	2 381 018,26	155 718,26
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,75 2018-11-22	EUR	3 160 200,00	(46 056,10)	3 324 143,80	163 943,80
CEDULAS BANCO POPULAR 4,13 2017-03-30	EUR	1 509 004,00	(19 269,48)	1 530 634,66	21 630,66
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,25 2024-06-12	EUR	3 707 289,00	44 710,37	4 018 437,35	311 148,35
CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7 575 953,00	29 380,38	7 508 652,43	(67 300,57)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		29 764 742,00	20 609,37	30 524 151,60	759 409,60
TOTAL Cartera Interior		233 693 894,15	583 985,87	237 287 918,07	3 594 023,92

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	(27 708,85)	1 452 017,53	181 474,46
BONO ESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	1 441 844,00	46 463,61	1 771 452,73	329 608,73
BONO ESTADO ITALIA 4,75 2044-09-01	EUR	302 361,00	4 641,03	424 499,92	122 138,92
BONO ESTADO IRLANDA 3,40 2024-03-18	EUR	2 075 514,00	59 938,76	2 497 827,85	422 313,85
BONO ESTADO ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	21 686 105,40	(5 212,02)	23 162 233,25	1 476 127,85
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	12 639 411,22	65 349,54	12 693 544,98	54 133,76
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 3,88 2030-02-15	EUR	3 441 437,00	83 382,29	3 334 589,35	(106 847,65)
BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	5 995 126,09	177 741,97	5 375 975,15	(619 150,94)
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	27 587 114,10	40 400,46	28 170 060,74	582 946,64
BONO ESTADO PORTUGAL 2,20 2022-10-17	EUR	1 022 640,00	6 599,93	1 022 018,68	(621,32)
TOTALES Deuda pública		77 462 095,88	451 596,72	79 904 220,18	2 442 124,30
Renta fija privada cotizada					
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1 794 816,00	23 062,62	1 604 605,38	(190 210,62)
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6 647 539,00	6 188,28	6 653 416,76	5 877,76
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	4 054 285,00	48 726,04	3 981 254,59	(73 030,41)
BONO BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	3 607 956,00	8 221,08	3 581 263,38	(26 692,62)
BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3 490 725,00	8 650,17	3 494 900,03	4 175,03
BONO GOLDMAN SACHS 0,68 2019-10-29	EUR	3 301 056,00	3 705,12	3 298 066,98	(2 989,02)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1 204 608,00	6 814,72	1 199 567,12	(5 040,88)
BONO INTESA SANPA.BANK IR 0,77 2016-02-18	EUR	2 375 016,00	22 514,10	2 376 213,90	1 197,90
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	12 503,33	2 307 629,21	4 938,21
BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2 508 075,00	18 414,85	2 568 269,87	60 194,87
BONO ROBERT BOSCH GMBH 1,75 2024-07-08	EUR	2 776 424,00	26 681,72	2 895 469,12	119 045,12
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2 686 959,00	40 499,97	2 206 905,08	(480 053,92)
BONO KBC GROEP NV 2,38 2024-11-25	EUR	2 905 017,00	6 164,49	2 983 289,10	78 272,10
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	785 463,25	521,23	958 058,22	172 594,97
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1 935 283,00	(268,08)	1 864 632,70	(70 650,30)
BONO ABN AMRO BANK NV 0,58 2017-12-05	EUR	2 516 200,00	(6 141,76)	2 526 901,76	10 701,76
BONO CREDIT SUISSE 0,32 2017-12-15	EUR	4 703 431,00	(820,22)	4 712 349,84	8 918,84
BONO TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	USD	215 822,77	1 179,71	261 171,65	45 348,88
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,47 2016-09-28	EUR	3 784 508,00	(56 605,81)	3 787 990,75	3 482,75
BONO ASSET BAC EU SEC TR 0,58 2028-12-10	EUR	827 519,09	313,35	828 286,00	766,91
BONO RABOBANK 2,50 2026-05-26	EUR	1 483 215,00	24 289,96	1 513 211,71	29 996,71
BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2 011 860,00	6 808,03	2 049 001,97	37 141,97
BONO COCA-COLA ENTERPRISE 2,75 2026-05-06	EUR	2 658 135,50	46 439,80	2 785 847,47	127 711,97
BONO BBVA SUB.CAPITAL SAU 3,50 2024-04-11	EUR	2 222 836,00	51 914,55	2 287 688,43	64 852,43

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	32 749,79	888 174,12	(403 401,88)
BONO ALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	306 009,00	8 731,26	240 754,49	(65 254,51)
BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2049-03-31	EUR	1 293 994,00	57 133,91	1 310 417,68	16 423,68
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	2 149 676,00	40 848,79	2 174 324,70	24 648,70
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	3 813 984,00	73 720,23	3 581 583,87	(232 400,13)
BONO OI SA 5,75 2022-02-10	USD	466 091,01	20 731,79	334 885,18	(131 205,83)
BONO FCE BANK PLC 0,85 2019-09-17	EUR	6 290 235,00	2 764,63	6 272 285,97	(17 949,03)
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,40 2017-07-07	EUR	10 738 440,00	23 166,84	10 761 107,16	22 667,16
BONO BANK OF IRELAND 0,74 2017-07-31	EUR	5 103 111,00	5 896,26	5 103 485,76	374,76
BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	2 490 725,00	33 790,13	2 404 772,51	(85 952,49)
BONO SOC.GENERALE 0,38 2018-07-22	EUR	6 309 891,00	3 163,68	6 319 283,57	9 392,57
BONO WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	1 904 617,00	17 609,97	1 888 493,91	(16 123,09)
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,15 2018-04-20	EUR	1 487 610,00	1 685,69	1 490 466,31	2 856,31
BONO VW FIN SERV AG 0,20 2017-10-16	EUR	3 603 420,00	554,85	3 516 948,75	(86 471,25)
BONO AIR FRANCE-KLM 6,25 2049-10-29	EUR	1 520 580,00	21 989,38	1 389 345,05	(131 234,95)
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	8 829 480,00	25 759,60	8 831 412,51	1 932,51
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	2 322 379,00	24 577,82	2 370 351,22	47 972,22
BONO GLENORE FINA EUROPE 1,75 2025-03-17	EUR	3 611 348,00	57 505,11	2 336 943,62	(1 274 404,38)
BONO PETROB.GLOB. FINANCE 6,25 2024-03-17	USD	1 088 126,86	23 125,22	993 683,53	(94 443,33)
BONO COCA COLA COMPANY 1,13 2027-03-09	USD	7 114 536,00	71 191,19	6 730 066,32	(384 469,68)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3 593 757,99	(18 886,77)	3 371 874,77	(221 883,22)
BONO TOTAL SA 2,63 2049-12-29	EUR	2 542 575,00	54 579,17	2 212 972,54	(329 602,46)
BONO SOC.GENERALE 2,63 2025-02-27	EUR	2 546 000,00	51 589,39	2 411 232,53	(134 767,47)
BONO THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	3 279 705,00	71 173,30	3 130 303,17	(149 401,83)
BONO TELIA SONERA 1,63 2035-02-23	EUR	3 116 096,00	47 218,79	2 559 616,06	(556 479,94)
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	2 934 017,00	43 875,38	2 865 629,47	(68 387,53)
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,88 2017-01-20	EUR	3 709 324,00	26 169,72	3 715 568,31	6 244,31
BONO UNICREDIT SPA 0,91 2020-02-19	EUR	3 692 452,00	5 301,95	3 713 051,90	20 599,90
BONO NATIONAL AUSTRALIA B 0,23 2018-01-16	EUR	11 200 672,00	5 248,18	11 187 893,69	(12 778,31)
BONO ARCELOR MITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	2 553 468,00	76 091,81	1 969 598,18	(583 869,82)
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1 061 586,59	3 645,48	1 265 257,43	203 670,84
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	2 703 078,00	63 428,72	2 171 454,67	(531 623,33)
BONO EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	2 212 606,00	46 496,34	2 426 788,62	214 182,62
BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	3 094 808,00	26 674,71	3 443 615,83	348 807,83
BONO UNICREDIT SPA 1,45 2016-01-22	EUR	1 001 660,00	1 211,83	1 002 181,78	521,78
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	1 946,25	450 651,11	67 656,63
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	708 778,00	521,14	737 586,96	28 808,96

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO PEUGEOT SA 7.38 2018-03-06	EUR	506 375,00	26 733,01	566 987,40	60 612,40
BONO TELEKOM AUSTRIA 5.63 2049-12-29	EUR	249 832,50	12 775,29	260 929,33	11 096,83
BONO TELEF. EMISIONES SAU 3.99 2023-01-23	EUR	3 153 344,30	106 867,02	3 527 720,68	374 376,38
BONO PERSTORP HOLDING AB 9.00 2017-05-15	EUR	102 077,00	(236,39)	102 351,39	274,39
BONO UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31	EUR	3 125 340,00	(34 941,12)	3 114 727,79	(10 612,21)
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1.25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 792,49	459 732,13	75 502,54
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4.88 2023-04-17	EUR	2 610 883,52	42 988,28	3 020 599,13	409 715,61
BONO ALMIRALL SA 4.63 2021-04-01	EUR	254 742,50	1 828,70	262 972,31	8 229,81
BONO SANTANDER INT. DEBT 4.63 2016-03-21	EUR	402 860,94	11 655,44	406 550,30	3 689,36
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL 3.70 2018-07-25	EUR	405 168,00	3 957,73	402 451,78	(2 716,22)
BONO IBERDROLA INTERNAT. 4.25 2018-10-11	EUR	105 026,67	(1 399,18)	113 123,75	8 097,08
BONO SANTANDER INT. DEBT 4.00 2017-03-27	EUR	10 678 900,00	70 318,37	10 690 199,66	11 299,66
BONO STORA ENSO OYJ 5.50 2019-03-07	EUR	246 795,00	12 776,51	278 671,41	31 876,41
BONO KONINKLIJKE KPN 4.25 2022-03-01	EUR	2 153 600,00	37 130,12	2 360 103,21	206 503,21
BONO BARCLAYS BANK PLC 6.63 2022-03-30	EUR	196 988,00	12 762,08	248 943,72	51 955,72
BONO VEDANTA RESOURCES 8.25 2021-06-07	USD	209 719,49	(1 091,58)	164 941,96	(44 777,53)
BONO WENDEL 6.75 2018-04-20	EUR	197 728,00	10 725,38	226 134,36	28 406,36
BONO COMMERZBANK AG 7.75 2021-03-16	EUR	307 182,00	16 990,73	367 869,40	60 687,40
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5.38 2020-04-16	USD	375 361,08	3 153,28	482 471,81	107 110,73
BONO ILLOYDS BANK PLC 6.50 2020-03-24	EUR	300 423,00	14 707,65	363 613,94	63 190,94
BONO TENNET HOLDING BV 6.66 2049-06-29	EUR	253 180,00	9 683,77	265 641,21	12 461,21
BONO ELECTROBRAS 6.88 2019-07-30	USD	72 746,03	1 473,38	84 565,55	11 819,52
BONO BRISA CONC. RODOVIARI 6.88 2018-04-02	EUR	404 111,77	18 759,03	457 793,27	53 681,50
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4.13 2019-01-25	EUR	1 209 600,00	42 242,60	1 267 730,99	58 130,99
BONO PETROBRAS INTER. FIN 7.88 2019-03-15	USD	77 260,90	(2 302,23)	86 141,77	8 880,87
BONO BP CAPITAL MARKETS 2.97 2026-02-27	EUR	1 218 696,00	27 376,86	1 314 879,98	96 183,98
BONO CASINO GUICHARD PERR 3.25 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	62 153,85	2 394 956,67	(130 443,33)
BONO THYSSENKRUPP AG 3.13 2019-10-25	EUR	2 162 433,00	1 353,52	2 179 707,80	17 274,80
BONO VERIZON COMMUN 3.25 2026-02-17	EUR	2 018 040,00	53 854,06	2 239 277,99	221 237,99
BONO BP CAPITAL MARKETS 3.81 2024-02-10	EUR	2 588 147,86	42 987,99	3 259 615,85	671 467,99
BONO AUSNET SERVICES HOLD 3.00 2024-02-13	USD	2 828 784,00	68 854,82	3 027 591,15	198 807,15
BONO TELECOM ITALIA SPA 4.50 2021-01-25	EUR	2 211 704,00	89 052,75	2 450 600,43	238 896,43
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7.88 2049-01-29	USD	149 887,56	193,43	188 664,78	38 777,22
BONO SANT CONSUMER FINANC 1.45 2016-01-29	EUR	2 201 914,00	27 512,23	2 203 943,25	2 029,25
BONO RWE FINANCE B.V. 3.00 2024-01-17	EUR	2 322 766,68	61 700,10	2 441 058,00	118 291,32
BONO ORANGE S.A. 3.13 2024-01-09	EUR	2 414 801,00	70 510,75	2 692 079,93	277 278,93
BONO ENI SPA 3.25 2023-07-10	EUR	1 418 944,80	17 913,29	1 567 783,86	148 839,06

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	739 640,74	618,24	924 763,62	185 122,88
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	902 142,00	12 399,68	1 010 193,89	108 051,89
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1 492 185,00	6 143,53	1 554 303,40	62 118,40
BONO BARCLAYS PLC 8,25 2049-12-29	USD	803 701,39	3 033,57	1 031 837,18	228 135,79
BONO TOTAL CAPITAL INTL 2,88 2025-11-19	EUR	911 907,00	1 077,16	990 155,10	78 248,10
BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	2 825 480,00	331,45	3 150 141,18	324 661,18
BONO ESB FINANCE LIMITED 3,49 2024-01-12	EUR	1 813 932,00	58 052,83	2 071 025,49	257 093,49
BONO TULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	449 177,30	4 669,05	391 371,92	(57 805,38)
BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1 295 515,00	6 099,58	1 454 686,76	159 171,76
BONO KOREA GAS CORP 2,38 2019-04-15	EUR	2 100 588,00	35 034,44	2 211 863,89	111 275,89
BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	896 735,18	7 923,03	1 141 156,45	244 421,27
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2 289 121,00	29 803,16	2 507 239,11	218 118,11
BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	983 170,00	20 133,91	1 103 840,11	120 670,11
BONO SANTANDER INT. DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	5 993 460,00	67 097,70	6 077 122,46	83 662,46
BONO ALLIED IRISH BANK 2,88 2016-11-28	EUR	1 898 195,00	6 010,42	1 933 969,78	35 774,78
TOTALES Renta fija privada cotizada		262 308 791,34	2 557 000,54	263 396 852,55	1 088 061,21
Emissiones avaladas					
BONO KFW 6,00 2020-08-20	AUD	5 310 015,22	(10 622,39)	5 207 597,09	(102 418,13)
TOTALES Emissiones avaladas		5 310 015,22	(10 622,39)	5 207 597,09	(102 418,13)
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	6 352,04	1 030 910,50	125 717,50
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		905 193,00	6 352,04	1 030 910,50	125 717,50
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	334 196,13	(51,37)
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	398 497,63	147 038,89
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMMKT	USD	4 008 319,15	-	3 988 967,59	(19 351,56)
PARTICIPACIONES JPM EM. MK L.CUR DEB	EUR	4 577 136,00	-	4 032 973,00	(544 163,00)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 171 161,39	-	8 754 634,35	(416 527,04)
TOTAL Cartera Exterior		355 157 256,83	3 004 326,91	358 294 214,67	3 136 957,84

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EUR USD 1 2016-03-14 VENTA	EUR	5 529 282,81	5 515 097,36	14/03/2016
FUTURO B.TRE 1712 1 2016-03-31	USD	22 440 402,62	22 411 387,04	31/03/2016
FUTURO B.TRE 2211 1 2016-03-21	USD	14 185 989,90	14 149 115,25	21/03/2016
FUTURO B.DBR 2502 1 2016-03-08	EUR	81 646 980,00	80 855 040,00	8/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		123 802 655,33	122 930 639,60	
TOTALES		123 802 655,33	122 930 639,60	

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Factores Económicos Determinantes

El ejercicio 2016 ha sido un tanto convulso tanto en el plano económico como, especialmente, en el político. En la parte económica, el comienzo de año fue especialmente difícil. El bajo nivel del precio de las materias primas, unido a las dudas provenientes de China, generaron un entorno de fuerte incertidumbre, incrementándose de manera importante las probabilidades de recesión / deflación a escala global. En este entorno de incertidumbre, los bancos centrales continuaron con sus políticas expansivas, especialmente en el caso del BCE y BOJ. Esta difícil coyuntura económica fue mejorando, en cambio, a medida que avanzaba el año, especialmente en lo que respecta a los indicadores adelantados de confianza.

A nivel regional, EE.UU. continúa mostrando el mejor perfil de crecimiento, apoyado en una sólida creación de empleo que impulsa la demanda interna, principalmente desde el lado del consumo. En este entorno, la FED ha retomado la senda de subida de tipos, aunque tanto el ritmo como el nivel de llegada parecen más suaves que en épocas anteriores.

A nivel europeo, las perspectivas de crecimiento económico han ido mejorando también en la parte final del año, especialmente desde el lado de los indicadores de confianza. No obstante, el nivel de crecimiento continúa siendo más bien tenue. En este entorno, el BCE mantiene su laxa política monetaria, apoyada en su política de compra de activos.

Por último, en lo que respecta a aspectos económicos, cabe reseñar la mejoría en los índices de inflación en ambas regiones, impulsados por la subida en el precio de las materias primas (en el caso del petróleo, consecuencia, en parte, del acuerdo de los productores para reducir los niveles de oferta).

Pasando a la parte política, 2016 ha sido especialmente convulso en ese sentido, tal como se ha comentado previamente. En este sentido, el brexit, la victoria de Trump en las elecciones de EE.UU. y el referéndum en Italia han sido los hitos más relevantes. No obstante, el impacto negativo de dichos acontecimientos en los mercados financieros ha sido limitado, más allá de la volatilidad de los instantes iniciales.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

En cuanto a la evolución de los mercados financieros, el año ha tenido dos partes claramente diferenciadas, muy en línea con lo comentado para la parte económica. Una primera de fuertes caídas en los activos de riesgo, marcada por la comentada incertidumbre acerca del crecimiento económico, y, una segunda, de fuerte recuperación en dichos activos de riesgo, apoyados por la citada mejoría en el entorno económico y el apoyo, en la parte final del año, de las expectativas de impulso desde el lado de la política fiscal en EE.UU. tras la victoria de Trump. En términos netos, el comportamiento de los activos de riesgo ha sido positivo en el año, especialmente fuera de Europa. Así, a nivel de renta variable, los principales índices terminaban el año con subidas (S&P 500 +9,54%, Eurostoxx 50 +0,70%, Nikkei 225 +0,42%, MSCI Emergentes +8,58%). De la misma manera, el resto de activos de riesgo como la deuda corporativa o la emergente terminaban el año mejorando en términos de diferencial respecto a la deuda libre de riesgo.

En la parte de renta fija, cabe destacar el divergente comportamiento entre la deuda europea (caída de TIRes en el año, 42 pb en el tramo del 10 años por ejemplo) y la americana (repunte, 18 pb en el tramo del 10 años por ejemplo). Dicha diferencia se explica por el divergente comportamiento entre bancos centrales y por las expectativas generadas por Trump en la economía estadounidense. A nivel de la periferia europea, las diversas curvas han estado presionadas a lo largo del año por la constante incertidumbre política existente. No obstante, en el caso concreto de la curva española, su diferencial contra la curva alemana apenas ha variado en términos netos (aunque con fuerte volatilidad a lo largo del año).

Por último, destacar la debilidad del euro a lo largo del año, tanto frente al dólar (3,18%) como frente al yen (5,75%).

Previsiones para 2017

1. Coyuntura económica global

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

La actividad económica repuntaría en 2017-18 (variación porcentual)			
	Estimación	Proyección	
	2016	2017	2018
Producto mundial	3,1	3,4	3,6
Economías avanzadas	1,6	1,9	2,0
Estados Unidos	1,6	2,3	2,5
Zona del euro	1,7	1,6	1,6
Alemania	1,7	1,5	1,5
Francia	1,3	1,3	1,6
Italia	0,9	0,7	0,8
España	3,2	2,3	2,1
Japón	0,9	0,8	0,5
Reino Unido	2,0	1,5	1,4
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,1	4,5	4,8
Rusia	-0,6	1,1	1,2
China	6,7	6,5	6,0
India	6,6	7,2	7,7
Brasil	-3,5	0,2	1,5
México	2,2	1,7	2,0

Tal como se ha comentado en el apartado anterior, el entorno económico ha mejorado sensiblemente a lo largo de los últimos meses. No obstante, el entorno continúa siendo incierto, destacando los siguientes aspectos para el presente año:

- ✓ **EE.UU.:** será importante el seguimiento de las medidas fiscales que el presidente Trump comience a adoptar. De la misma manera, será relevante también el grado de avance en las políticas proteccionistas anunciadas en campaña electoral, debido a su potencial impacto en el crecimiento económico.
- ✓ **Europa:** 2017 se presenta con un calendario electoral exigente, destacando las elecciones en Holanda, Francia y Alemania. El auge populista en dichos países podría suponer un riesgo para la propia integración europea.
- ✓ **Emergentes:** la evolución en el precio de las materias primas y las citadas medidas proteccionistas a adoptar por EE.UU. serán aspectos determinantes para el conjunto del año. En el caso concreto de China, continuará la incertidumbre en torno al éxito en la transición de modelo económico. No obstante, las perspectivas han mejorado en los últimos meses.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

2. Evolución de mercados

El escenario macroeconómico dibujado anteriormente invita a un posicionamiento favorable en los activos de riesgo (renta variable, deuda corporativa, emergentes). En líneas generales, existe una adecuada combinación entre crecimiento económico, valoración y políticas monetarias para dicho conjunto de activos, especialmente aquellos ligados a la eurozona (penalizados por el riesgo político). Dicho mejor tono económico debería desplazar al alza las curvas de tipos de interés, especialmente en EE.UU., por lo que sería conveniente mantener una posición defensiva en este sentido. El citado entorno de tipos de interés debería actuar de soporte al dólar en los próximos meses. Por último, en cuanto a los riesgos existentes, el entorno continúa siendo incierto, especialmente desde el lado político, cuyo devenir podría afectar de manera muy negativa a lo comentado previamente.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Notas 1b, 6 y 9 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2016

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2016

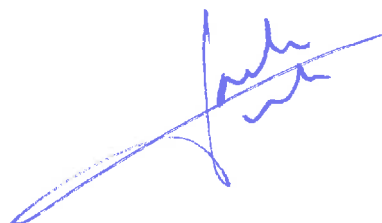
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 23 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

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

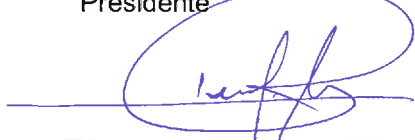
FIRMANTES:



D. Francisco Javier Rapún Lluán
Presidente



D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado



D. Jesús María Blanco Díez
Vocal



D. Pedro Unamuno Bidasoro
Vocal



D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal