

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e Informe de gestión del ejercicio 2014



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 Corto, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 Corto, 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 Corto, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Kutxabank Renta Fija Corto, 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 2014. 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

21 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/01665
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de Julio.
.....



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	675 540 006,31	931 611 998,54
Deudores	1 133 605,80	481 533,95
Cartera de inversiones financieras	625 875 976,18	891 322 344,91
Cartera interior	443 146 893,60	791 620 361,53
Valores representativos de deuda	277 059 418,93	606 927 832,51
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	166 087 474,67	184 692 529,02
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	179 175 810,92	90 288 757,85
Valores representativos de deuda	179 175 810,92	90 288 757,85
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 553 271,66	9 413 225,53
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	48 530 424,33	39 808 119,68
TOTAL ACTIVO	675 540 006,31	931 611 998,54

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	674 947 638,85	930 804 901,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	674 947 638,85	930 804 901,47
Capital	-	-
Partícipes	628 172 151,11	882 376 174,16
Prima de emisión	-	-
Reservas	140 144,03	140 144,03
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	43 164 562,04	43 164 562,04
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 470 781,67	5 124 021,24
(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	592 367,46	807 097,07
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	592 367,46	807 097,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	675 540 006,31	931 611 998,54
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	446 350 871,50	692 006 852,50
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	-	-
Otros	446 350 871,50	692 006 852,50
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	446 350 871,50	692 006 852,50

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6 379 465,51)	(3 970 355,78)
Comisión de gestión	(5 553 098,14)	(3 418 520,67)
Comisión de depositario	(793 306,58)	(533 741,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(33 060,79)	(18 093,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 379 465,51)	(3 970 355,78)
Ingresos financieros	10 363 264,77	9 581 664,72
Gastos financieros	(1 033,56)	(1 440,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	555 146,27	887 670,17
Por operaciones de la cartera interior	436 513,15	925 916,41
Por operaciones de la cartera exterior	288 349,15	235 932,35
Por operaciones con derivados	(169 716,03)	(274 178,59)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 032 071,90)	(1 321 759,74)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(964 048,93)	(1 314 485,84)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(68 022,97)	(7 273,90)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	9 885 305,58	9 146 134,81
Resultado antes de impuestos	3 505 840,07	5 175 779,03
Impuesto sobre beneficios	(35 058,40)	(51 757,79)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 470 781,67	5 124 021,24

Las Notas 1 a 12, 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 2014.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					3 470 781,67	
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					3 470 781,67	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2013	882 376 174,16	140 144,03	43 164 562,04	5 124 021,24	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	882 376 174,16	140 144,03	43 164 562,04	5 124 021,24	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 470 781,67	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	5 124 021,24	-	-	(5 124 021,24)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	197 063 758,31	-	-	-	-	-
Reembolsos	(456 391 802,60)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	628 172 151,11	140 144,03	43 164 562,04	3 470 781,67	-	-
						674 947 638,85

Las Notas 1 a 12, 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 2014.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						5 124 021,24
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-
Total de ingresos y gastos reconocidos						5 124 021,24
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2012	32 601 887,84	140 144,03	43 164 562,04	2 770 997,59	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	32 601 887,84	140 144,03	43 164 562,04	2 770 997,59	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 124 021,24	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	2 770 997,59	-	-	(2 770 997,59)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	228 885 207,71	-	-	-	-	-
Reembolsos	(239 972 502,96)	-	-	-	-	-
Remanente procedente de fusión	858 090 583,98	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	882 376 174,16	140 144,03	43 164 562,04	5 124 021,24	-	-
						930 804 901,47

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Vitoria el 17 de junio de 1996 bajo la denominación social de Fonalava, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 21 de junio 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 10 de julio de 1996 con el número 667, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

El Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en su reunión de 26 de febrero de 2013, acordó la fusión por absorción de Dinero Activo I, Fondo de Inversión, Bizkaifondo, Fondo de Inversión, Kutxapremier, Fondo de Inversión, Kutxarent, Fondo de Inversión, Kutxaahorro, Fondo de Inversión y Vital Dinero, Fondo de Inversión por Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión.

Con fecha 19 de abril de 2013, C.N.M.V. autorizó, a solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria de los citados Fondos, la fusión por absorción de Dinero Activo I, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 587), Bizkaifondo, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 3.561), Kutxapremier, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 3.528), Kutxarent, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 3.531), Kutxaahorro, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 3.530) y Vital Dinero, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 3.604) por Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

La citada fusión se llevó a cabo el 22 de junio de 2013, tomando los estados financieros de los Fondos absorbidos, de fecha 21 de junio de 2013, para el cálculo de las ecuaciones de canje, obtenidas como resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente, las cuales, resultaron ser:

Fondo absorbido	Ecuación de canje
Dinero Activo I, Fondo de Inversión	0,99070658
Bizkaifondo, Fondo de Inversión	180,25337408
Kutxapremier, Fondo de Inversión	69,20516326
Kutxarent, Fondo de Inversión	171,22107766
Kutxaahorro, Fondo de Inversión	87,04934875
Vital Dinero, Fondo de Inversión	96,64973549

En aplicación de las citadas ecuaciones, cada partícipe de los Fondos absorbidos recibió por cada una de sus participaciones en los mismos, las participaciones del Fondo absorbente establecidas en la ecuación de canje correspondiente.

Dicha fusión fue inscrita en los Registros Administrativos de la C.N.M.V. con fecha 26 de julio de 2013.

Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Dinero Activo I, Fondo de Inversión, Bizkaifondo, Fondo de Inversión, Kutxapremier, Fondo de Inversión, Kutxarent, Fondo de Inversión, Kutxaahorro, Fondo de Inversión y Vital Dinero, Fondo de Inversión, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedían de los Fondos absorbidos. Por tanto, los citados Fondos absorbidos quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

A la fecha de fusión, las principales magnitudes financieras de los Fondos absorbidos, eran las siguientes:

	Dinero Activo I, F.I.	Bizkaifondo, F.I.	Kutxapremier, F.I.
Deudores	4 744,78	407 300,60	80 975,40
Cartera de inversiones financieras	3 528 096,80	151 415 266,87	143 662 614,26
Tesorería	1 977 656,26	67 275 267,67	56 852 813,81
Total Activo	5 510 497,84	219 097 835,14	200 596 403,47
Participes	379 015,48	216 523 628,38	170 647 533,93
Reservas	27 998,17	1 537 652,39	1 349 651,05
Resultados de ejercicios anteriores	5 083 811,26	-	27 045 907,77
Pérdidas y ganancias	12 582,07	848 191,05	1 465 436,73
Resto de pasivos	7 090,86	188 363,32	87 873,99
Total Patrimonio y Pasivo	5 510 497,84	219 097 835,14	200 596 403,47
Pérdidas fiscales a compensar	-	-	-
	Kutxarent, F.I.	Kutxaahorro, F.I.	Vital Dinero, F.I.
Deudores	72 847,40	45 133,08	7 101,14
Cartera de inversiones financieras	121 907 143,13	96 752 814,29	120 254 482,29
Tesorería	45 147 710,00	36 333 302,44	13 230 093,99
Total Activo	167 127 700,53	133 131 249,81	133 491 677,42
Participes	(457 268 357,51)	83 404 706,10	86 540 306,09
Reservas	1 717 575,52	1 512 643,72	247 679,72
Resultados de ejercicios anteriores	621 768 762,80	47 283 946,12	46 292 399,75
Pérdidas y ganancias	687 897,62	748 402,10	233 213,67
Resto de pasivos	221 822,10	181 551,77	178 078,19
Total Patrimonio y Pasivo	167 127 700,53	133 131 249,81	133 491 677,42
Pérdidas fiscales a compensar	-	-	-



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 de Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión, recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de los Fondos absorbidos, desde el 22 de junio de 2013, fecha de la citada fusión por absorción.

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. La citada Sociedad Gestora procede de la fusión por absorción llevada a cabo en el ejercicio 2012, por la que BBK Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. (actualmente, Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.) absorbió a Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vital Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

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.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- 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 pignorararse 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, 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Hasta el 7 de agosto de 2013, inclusive, la comisión de gestión fue del 0,5%. A partir del 8 de agosto de 2013, la comisión de gestión es del 0,7%.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.
- **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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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 2014 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.

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 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Agrupación de partidas

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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".

l) Compra-venta de valores a plazo

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	1 133 605,80	480 695,98
Otros	-	837,97
	1 133 605,80	481 533,95

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	814 571,25	431 414,89
Retenciones practicadas en origen	2 844,63	2 844,63
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	316 189,92	46 436,46
	1 133 605,80	480 695,98

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 y 2013, por importes de 814.571,25 y 431.414,89 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros	592 367,46	807 097,07
	592 367,46	807 097,07

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 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	443 146 893,60	791 620 361,53
Valores representativos de deuda	277 059 418,93	606 927 832,51
Depósitos en Entidades de Crédito	166 087 474,67	184 692 529,02
Cartera exterior	179 175 810,92	90 288 757,85
Valores representativos de deuda	179 175 810,92	90 288 757,85
Intereses de la cartera de inversión	3 553 271,66	9 413 225,53
	625 875 976,18	891 322 344,91

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados o en trámite de depósito en Kutxabank, S.A.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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 9).

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	48 530 424,33	39 807 631,59
Intereses de tesorería	-	488,09
	48 530 424,33	39 808 119,68

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0,14% y 0,45%, respectivamente.

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 2014 y 2013, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	674 947 638,85	930 804 901,47
Número de participaciones emitidas	69 495 426,19	96 215 670,62
Valor liquidativo por participación	9,71	9,67
Número de partícipes	27 705	34 270

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros (Ver Nota 6)	446 350 871,50	692 006 852,50
	446 350 871,50	692 006 852,50

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Con fecha 13 de diciembre de 2013 fue publicada en el Boletín Oficial de Bizkaia la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, la cual, entra en vigor el mismo día de su publicación y con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2014. La citada Norma Foral deroga la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades y sus posteriores modificaciones, marco de referencia a efectos del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2013. El Fondo se encuentra sujeto en el Impuesto sobre Sociedades, durante los ejercicios 2014 y 2013, a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en los artículos quinto y noveno de la Ley 35/2003 y sus sucesivas modificaciones.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible.

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no tiene bases imponibles pendientes de compensar.

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.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de una revisión al Fondo por las autoridades fiscales, surjan contingencias significativas.

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013.

Al tratarse de un Fondo que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada 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 2014 y 2013, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

12. 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 Corto, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOIC.A. MADRID 5.65 2016-03-11	EUR	5 899 623,94	179 389,80	5 896 009,80	(3 614,14)
BONOIC.A. MADRID 4.62 2015-06-23	EUR	2 401 191,00	40 517,46	2 401 708,61	517,61
BONOESTADO ESPAÑA 2.75 2015-03-31	EUR	4 969 208,50	85 202,76	4 997 403,67	28 195,17
BONOJUNTA DE GALICIA 1.89 2016-12-12	EUR	4 087 160,00	61 782,23	4 086 671,47	(488,53)
LETRAESTADO ESPAÑA 0.23 2015-05-15	EUR	14 983 200,00	3 838,35	14 988 511,65	5 311,65
BONOJUNTA CASTILLA-LEÓN 4.75 2016-05-16	EUR	2 125 500,00	41 845,06	2 124 097,68	(1 402,32)
BONOIC.A. LA RIOJA 3.25 2016-06-03	EUR	2 810 781,00	36 305,66	2 807 463,05	(3 317,95)
LETRAESTADO ESPAÑA 0.32 2015-11-20	EUR	9 968 600,00	3 445,72	9 974 454,28	5 854,28
LETRAESTADO ESPAÑA 0.37 2015-12-11	EUR	14 945 100,00	2 860,68	14 956 039,32	10 939,32
TOTALES Deuda pública		62 190 364,44	455 187,72	62 232 359,53	41 995,09
Renta fija privada cotizada					
BONOCEDULAS TDA 3 FTA 4.38 2016-03-03	EUR	5 291 900,00	70 692,76	5 333 749,71	41 849,71
BONOBANKIA SA 0.29 2016-01-25	EUR	4 957 400,00	9 021,62	4 953 951,30	(3 448,70)
BONOICAIXABANK 0.93 2015-11-04	EUR	257 100,00	18 323,13	280 439,72	23 339,72
BONOTELEFONICA SA 2.80 2015-03-02	EUR	1 011 990,00	15 117,31	1 010 962,57	(1 027,43)
BONOJAYT CEDU CAJAS XXIII 4.75 2016-06-15	EUR	2 679 397,00	6 783,80	2 710 159,35	30 762,35
CEDULASIAJY CEDULAS CAJAS IX 3.75 2015-03-31	EUR	15 409 800,00	96 851,36	15 451 750,01	41 950,01
BONOJAYT CED. CAJAS X FTA 0.15 2015-06-30	EUR	11 209 184,00	268 136,79	11 313 235,54	104 051,54
BONOJAYT CEDULAS CAJA GLO 1.28 2015-11-24	EUR	6 347 250,00	1 734,66	6 345 556,81	(1 693,19)
PAGAREICAJA RURAL DE NAVARR 1.08 2015-01-07	EUR	7 224 718,37	73 776,92	7 225 538,65	820,28
PAGAREIBANKINTER 0.85 2015-04-01	EUR	8 528 604,18	53 191,27	8 539 769,07	11 164,89
PAGAREIBIBERBANK S.A. 1.21 2015-04-24	EUR	10 868 332,98	90 260,01	10 885 933,32	17 600,34
BONOJAYT CEDULAS CAJA GLO 0.19 2018-02-22	EUR	3 600 988,00	9 358,24	3 621 975,31	20 987,31
BONOCEDULAS TDA 110.14 2016-04-08	EUR	1 292 200,00	1 837,08	1 291 759,55	(440,45)
PAGAREIBANCO POPULAR 0.68 2015-10-16	EUR	4 473 674,91	2 167,02	4 474 729,97	1 055,06
TOTALES Renta fija privada cotizada		83 152 539,44	717 251,97	83 439 510,88	286 971,44
Emissiones avaladas					
BONOIBFA 3.13 2015-01-21	EUR	4 736 257,50	55 205,52	4 737 187,03	929,53
BONOFADE 5.00 2015-06-17	EUR	49 476 514,00	(468 284,92)	49 614 621,45	138 107,45
BONOFADE 2.88 2016-09-17	EUR	9 373 950,00	40 272,74	9 382 912,19	8 962,19
BONOFADE 2.25 2016-12-17	EUR	5 170 950,00	(11 183,22)	5 168 398,29	(2 551,71)
BONOIC.GRAL.CANARIAS 3.13 2015-03-31	EUR	12 753 000,00	87 249,63	12 772 627,08	19 627,08
BONOICAIXABANK 3.25 2015-02-25	EUR	2 036 059,99	24 976,43	2 036 910,97	850,98
BONOICAIXABANK 5.36 2016-03-31	EUR	2 556 984,00	66 591,42	2 554 901,29	(2 082,71)
TOTALES Emissiones avaladas		86 103 715,49	(205 172,40)	86 267 558,30	163 842,81



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANCO POPULAR 3,75 2015-03-04	EUR	1 851 570,00	11 220,85	1 854 870,47	3 300,47
CEDULAS IM CEDULAS 4 3,75 2015-03-11	EUR	15 448 157,00	180 092,02	15 471 333,09	23 176,09
CEDULAS CATALUNYA BANC SAI 3,50 2016-03-07	EUR	15 950 696,00	300 683,18	16 071 999,81	121 303,81
CEDULAS IBERCAJA BANCO S.A.U 3,50 2015-04-22	EUR	8 626 735,00	105 608,19	8 679 229,14	52 494,14
CEDULAS UNICAJA BANCO 4,38 2015-10-14	EUR	2 623 950,00	(35 209,99)	2 630 733,28	6 783,28
CEDULAS BANKINTER 3,88 2015-10-30	EUR	401 736,39	1 356,45	411 824,43	10 088,04
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		44 902 844,39	563 750,70	45 119 990,22	217 145,83
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,15 2015-01-16	EUR	40 000 000,00	438 465,23	40 010 059,56	10 059,56
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1,15 2015-01-20	EUR	25 000 000,00	271 661,31	25 007 775,65	7 775,65
DEPOSITOS CAIXABANK 1,30 2015-01-30	EUR	50 000 000,00	594 478,28	50 022 240,79	22 240,79
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1,05 2015-03-13	EUR	8 000 000,00	67 130,71	8 008 046,50	8 046,50
DEPOSITOS CAIXABANK 0,79 2015-04-10	EUR	12 000 000,00	67 455,92	12 016 626,29	16 626,29
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-07-29	EUR	10 000 000,00	42 933,60	10 016 296,53	16 296,53
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2015-11-27	EUR	21 000 000,00	9 471,70	21 006 429,35	6 429,35
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		166 000 000,00	1 491 596,75	166 087 474,67	87 474,67
TOTAL Cartera Interior		442 349 463,76	3 022 614,74	443 146 893,60	797 429,84

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ITALIA 3,75 2015-08-01	EUR	15 336 000,00	195 104,27	15 330 782,69	(5 217,31)
BONO ESTADO ITALIA 3,00 2015-11-01	EUR	16 396 800,00	12 856,49	16 413 421,52	16 621,52
BONO ESTADO ITALIA 2,75 2016-11-15	EUR	15 624 000,00	3 556,30	15 675 110,83	51 110,83
TOTALES Deuda pública		47 356 800,00	211 517,06	47 419 315,04	62 515,04
Renta fija privada cotizada					
BONO TELEF. EMISIONES SAU 4,97 2016-02-03	EUR	3 178 770,00	104 448,46	3 180 621,16	1 851,16
BONO CARREFOUR BANQUE 2,88 2015-09-25	EUR	149 223,40	(551,25)	151 213,08	1 989,68
BONO GE CAPITAL EUR.FUND. 1,25 2015-10-15	EUR	501 755,77	17,85	504 715,64	2 959,87
BONO MEDIOBANCA SPA 3,75 2015-10-12	EUR	1 002 260,85	6 455,05	1 025 664,13	23 403,28
BONO UNICREDIT SPA 1,58 2016-01-22	EUR	5 208 632,00	12 740,13	5 253 581,54	44 949,54
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,63 2015-04-23	EUR	3 406 358,00	33 003,03	3 418 028,18	11 670,18
BONO UNICREDIT SPA 1,03 2017-04-10	EUR	7 699 384,00	18 233,63	7 737 330,43	37 946,43
BONO BPE FINANCIACIONES S 1,08 2015-11-23	EUR	7 308 906,00	4 522,53	7 330 597,97	21 691,97
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,76 2015-02-06	EUR	9 979 000,00	13 377,26	9 979 522,74	522,74
BONO JPMORGAN CHASE & CO 0,33 2016-11-20	EUR	2 142 507,11	835,17	2 142 736,95	229,84
BONO RCI BANQUE SA 0,65 2017-11-27	EUR	1 902 964,00	1 076,49	1 903 283,69	319,69
BONO MERCEDES-BENZ FINAN 0,43 2016-11-21	EUR	5 509 570,00	1 203,87	5 552 844,92	43 274,92
TOTALES Renta fija privada cotizada		47 989 331,13	195 362,22	48 180 140,43	190 809,30
Emisiones avaladas					
BONO ICO 3,75 2015-07-28	EUR	29 641 470,00	(228 352,94)	29 726 633,76	85 163,76
BONO ICO 5,00 2016-07-05	EUR	5 369 850,00	83 696,01	5 373 056,73	3 206,73
BONO ICO 3,25 2015-02-10	EUR	9 201 540,00	76 948,35	9 214 645,49	13 105,49
BONO ICO 3,88 2016-05-20	EUR	6 321 420,00	100 914,83	6 318 947,09	(2 472,91)
BONO ICO 2,90 2015-04-30	EUR	4 098 120,00	6 040,52	4 104 742,49	6 622,49
BONO ICO 2,38 2015-10-31	EUR	12 930 316,00	63 086,78	13 146 291,08	215 975,08
BONO ICO 1,20 2016-09-16	EUR	2 817 724,00	6 173,58	2 815 091,46	(2 632,54)
BONO ICO 1,00 2015-09-20	EUR	12 881 024,00	15 270,51	12 876 947,35	(4 076,65)
TOTALES Emisiones avaladas		83 261 464,00	123 777,64	83 576 355,45	314 891,45
TOTAL Cartera Exterior		178 607 595,13	530 656,92	179 175 810,92	568 215,79



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
EUR PARTICIPACIONES LUX INVEST FD-US-EQT	EUR	-	-	-	-
EUR BONO LANDSBANKI ISLAND	EUR	498 885,00	-	-	(498 885,00)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		498 885,00	-	-	(498 885,00)
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		498 885,00	-	-	(498 885,00)

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRA ESTADO ESPAÑA 2014-03-14	EUR	2 959 230,00	10 881,95	2 985 848,05	26 618,05
BONO ESTADO ESPAÑA 2,75 2015-03-31	EUR	4 969 208,50	93 876,48	5 055 059,95	85 851,45
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,83 2014-01-24	EUR	993 850,00	5 607,80	994 202,20	352,20
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,83 2014-01-24	EUR	5 963 100,00	33 646,91	5 965 213,09	2 113,09
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,83 2014-01-24	EUR	397 540,00	2 243,12	397 680,88	140,88
LETRA ESTADO ESPAÑA 2014-01-24	EUR	7 954 960,00	8 732,59	7 989 747,41	34 787,41
LETRA ESTADO ESPAÑA 2014-01-24	EUR	8 054 397,00	8 841,75	8 089 619,25	35 222,25
LETRA ESTADO ESPAÑA 2014-01-24	EUR	4 772 976,00	5 239,56	4 793 848,44	20 872,44
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,83 2014-01-24	EUR	3 975 400,00	22 431,28	3 976 808,72	1 408,72
LETRA ESTADO ESPAÑA 1,35 2014-07-18	EUR	29 600 100,00	180 608,53	29 694 891,47	94 791,47
LETRA ESTADO ESPAÑA 2014-03-14	EUR	3 846 999,00	14 146,53	3 881 602,47	34 603,47
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,92 2014-02-21	EUR	5 959 140,00	33 055,62	5 962 984,38	3 844,38
LETRA ESTADO ESPAÑA 2014-03-14	EUR	2 367 384,00	8 705,57	2 388 678,43	21 294,43
LETRA ESTADO ESPAÑA 1,38 2014-03-14	EUR	2 959 230,00	32 548,81	2 964 181,19	4 951,19
LETRA ESTADO ESPAÑA 1,38 2014-03-14	EUR	11 884 200,00	83 047,67	11 903 872,33	19 672,33
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,99 2014-05-16	EUR	990 250,00	6 095,98	991 504,02	1 254,02
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,99 2014-05-16	EUR	4 951 250,00	30 479,79	4 957 520,21	6 270,21
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,99 2014-05-16	EUR	1 980 500,00	12 191,91	1 983 008,09	2 508,09
LETRA ESTADO ESPAÑA 1,13 2014-05-16	EUR	8 631 183,00	32 613,28	8 646 506,72	15 323,72
LETRA ESTADO ESPAÑA 1,51 2014-06-20	EUR	1 970 340,00	15 670,96	1 977 249,04	6 909,04
LETRA ESTADO ESPAÑA 1,38 2014-03-14	EUR	3 945 640,00	43 398,43	3 952 241,57	6 601,57
BONO JUNTA DE GALICIA 4,10 2014-06-12	EUR	1 529 608,26	86 291,23	1 569 821,43	40 213,17
LETRA ESTADO ESPAÑA 1,21 2014-09-19	EUR	9 881 100,00	33 174,83	9 904 125,17	23 025,17
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,89 2014-10-17	EUR	29 736 000,00	53 481,53	29 735 018,47	(981,53)
BONO C.A. ARAGON 6,00 2014-07-30	EUR	4 639 050,00	84 694,15	4 650 003,66	10 953,66
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,91 2014-12-12	EUR	25 767 300,00	11 458,04	25 760 521,96	(6 778,04)
BONO JUNTA DE GALICIA 6,22 2014-11-20	EUR	7 191 042,00	5 937,85	7 198 935,34	7 893,34
BONO ESTADO ESPAÑA 4,75 2014-07-30	EUR	14 184 250,00	41 022,19	14 229 460,82	45 210,82
BONO ESTADO ESPAÑA 3,30 2014-10-31	EUR	15 050 890,00	(35 473,63)	15 144 858,39	93 968,39
BONO JUNTA DE GALICIA 5,00 2014-04-28	EUR	2 291 076,00	84 378,28	2 319 479,64	28 403,64
BONO C.A. ARAGON 5,70 2014-05-29	EUR	3 500 400,20	9 844,28	3 597 340,36	96 940,16
BONO C.A. MADRID 4,31 2014-03-06	EUR	4 087 640,00	73 694,68	4 089 599,57	1 959,57
BONO JUNTA DE GALICIA 5,70 2014-05-27	EUR	4 991 269,97	(31 925,96)	5 044 986,56	53 716,59
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,92 2014-02-21	EUR	5 959 140,00	33 055,62	5 962 984,38	3 844,38
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,92 2014-02-21	EUR	4 965 950,00	27 546,33	4 969 153,67	3 203,67



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
LETRAESTADO ESPAÑA[0,92 2014-02-21	EUR	3 972 760,00	22 037,17	3 975 322,83	2 562,83
LETRAESTADO ESPAÑA[0,92 2014-02-21	EUR	3 972 760,00	22 037,17	3 975 322,83	2 562,83
LETRAESTADO ESPAÑA[2014-02-21	EUR	6 225 340,00	20 030,82	6 275 811,18	50 471,18
LETRAESTADO ESPAÑA[2014-02-21	EUR	4 891 950,00	15 463,73	4 931 269,27	39 319,27
LETRAESTADO ESPAÑA[2014-02-21	EUR	3 705 478,00	11 959,74	3 735 565,26	30 087,26
LETRAESTADO ESPAÑA[0,92 2014-02-21	EUR	2 979 570,00	16 527,79	2 981 492,21	1 922,21
LETRAESTADO ESPAÑA[1,25 2014-08-22	EUR	14 815 650,00	65 577,77	14 853 572,23	37 922,23
BONO[C.A. MADRID[4,20 2014-09-24	EUR	1 096 132,80	30 172,46	1 125 376,34	29 243,54
TOTALES Deuda pública		294 561 234,73	1 365 050,59	295 582 289,48	1 021 054,75
Renta fija privada cotizada					
BONO[AYT CEDULAS CAJAS VII[4,00 2014-04-07	EUR	1 903 286,52	137 158,47	1 936 421,26	33 134,74
BONO[CAIXABANK[1,07 2015-11-04	EUR	257 100,00	508,25	296 502,00	39 402,00
BONO[AYT.CED.CAJAS X FTA[0,36 2015-06-30	EUR	3 672 800,00	44 986,12	3 868 054,32	195 254,32
BONO[IM CEDULAS 2[4,50 2014-06-11	EUR	11 823 870,00	202 515,19	11 859 714,62	35 844,62
BONO[AYT CEDULAS CAJA GLO[4,25 2014-07-29	EUR	12 345 158,00	180 109,39	12 342 518,75	(2 639,25)
PAGARE[ISANT CONSUMER FINANC[1,03 2014-01-17	EUR	2 694 570,54	4 146,51	2 694 604,73	34,19
PAGARE[ISANT CONSUMER FINANC[1,03 2014-02-03	EUR	4 988 821,95	6 424,33	4 988 854,51	32,56
PAGARE[TELEFONICA SAI[1,00 2014-11-18	EUR	16 336 812,13	19 140,69	16 335 026,07	(1 786,06)
TOTALES Renta fija privada cotizada		54 022 419,14	594 988,95	54 321 696,26	299 277,12
Emissiones avaladas					
BONO[BFA[3,00 2014-10-27	EUR	26 426 830,00	95 765,38	26 366 578,73	(60 251,27)
BONO[CATALUNYA BANC SA[3,00 2014-10-29	EUR	10 129 900,00	17 421,61	10 155 659,21	25 759,21
BONO[FROB[3,00 2014-11-19	EUR	31 110 000,00	5 925,71	31 085 226,96	(24 773,04)
BONO[BFA[3,13 2015-01-21	EUR	4 736 257,50	133 985,19	4 728 529,36	(7 728,14)
BONO[FADE[4,80 2014-03-17	EUR	38 918 300,00	920 325,60	38 905 813,17	(12 486,83)
BONO[FROB[4,50 2014-02-03	EUR	16 193 677,00	404 190,20	16 189 180,48	(4 496,52)
BONO[FADE[5,00 2015-06-17	EUR	17 858 914,00	371 658,48	17 853 239,01	(5 674,99)
BONO[C.GRAL.CANARIAS[2,75 2014-04-06	EUR	1 771 164,00	59 616,50	1 782 102,32	10 938,32
BONO[LIBERBANK S.A.[4,50 2014-02-24	EUR	5 454 334,50	115 798,21	5 461 786,39	7 451,89
BONO[BFA[1,09 2014-04-30	EUR	300 702,00	562,65	299 667,00	(1 035,00)
BONO[C.GRAL.CANARIAS[3,13 2015-03-31	EUR	12 753 000,00	270 041,61	12 694 889,90	(58 110,10)
TOTALES Emissiones avaladas		165 653 079,00	2 395 291,14	165 522 672,53	(130 406,47)

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS B.PASTOR 3,75 2015-03-04	EUR	1 851 570,00	51 500,33	1 849 384,99	(2 185,01)
CEDULAS JM CEDULAS 4 3,75 2015-03-11	EUR	3 571 545,00	95 337,44	3 591 836,33	20 291,33
CEDULAS KUTXABANK 3,38 2014-09-29	EUR	3 472 495,12	46 393,03	3 543 939,57	71 444,45
CEDULAS IBERCAJA BANCO S.A.U 3,50 2015-04-22	EUR	8 626 735,00	191 893,65	8 675 053,68	48 318,68
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,13 2014-01-20	EUR	13 119 210,00	278 150,84	13 118 058,89	(1 151,11)
CEDULAS KUTXABANK 4,38 2014-11-05	EUR	1 515 346,29	(515,87)	1 554 219,36	38 873,07
CEDULAS BANKIA S.A 4,88 2014-03-31	EUR	17 353 233,99	521 108,35	17 351 802,28	(1 431,71)
CEDULAS BANKIA S.A 4,00 2014-02-28	EUR	7 085 043,00	175 963,43	7 088 106,30	3 063,30
CEDULAS BANKINTER 3,88 2015-10-30	EUR	401 736,39	1 938,57	419 602,31	17 865,92
CEDULAS BANCO DE SABADELL 4,25 2014-09-19	EUR	4 311 552,00	35 258,74	4 308 940,49	(2 611,51)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		61 308 466,79	1 397 028,51	61 500 944,20	192 477,41
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK 0,35 2014-01-03	EUR	15 000 000,00	2 589,00	15 000 190,07	190,07
REPO KUTXABANK 0,26 2014-01-10	EUR	15 000 000,00	106,85	15 000 039,97	39,97
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		30 000 000,00	2 695,85	30 000 230,04	230,04
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A 3,10 2014-01-17	EUR	4 900 000,00	144 409,04	4 900 732,27	732,27
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A 1,50 2014-11-28	EUR	28 000 000,00	36 573,12	27 992 623,00	(7 377,00)
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,35 2014-10-24	EUR	38 000 000,00	95 572,60	38 011 840,12	11 840,12
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A 2,25 2014-03-14	EUR	5 500 000,00	99 000,00	5 502 796,77	2 796,77
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A 2,25 2014-03-14	EUR	2 500 000,00	45 000,00	2 501 271,26	1 271,26
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A 2,25 2014-03-14	EUR	2 000 000,00	36 000,00	2 001 017,01	1 017,01
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	7 000 000,00	140 920,55	7 002 198,07	2 198,07
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	10 500 000,00	211 380,82	10 503 297,10	3 297,10
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	9 100 000,00	183 196,71	9 102 857,49	2 857,49
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	5 400 000,00	108 710,14	5 401 695,65	1 695,65
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,45 2014-06-25	EUR	7 000 000,00	3 057,51	7 000 684,82	684,82
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	3 200 000,00	64 420,82	3 201 004,83	1 004,83
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	5 000 000,00	130 719,18	5 000 816,55	816,55
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A 3,10 2014-01-17	EUR	1 500 000,00	44 206,85	1 500 224,17	224,17
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A 3,10 2014-01-20	EUR	4 800 000,00	141 473,33	4 800 886,80	886,80
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A 3,10 2014-01-20	EUR	4 500 000,00	132 620,55	4 500 830,77	830,77
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A 3,10 2014-01-20	EUR	7 000 000,00	206 315,27	7 001 293,24	1 293,24
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A 3,10 2014-01-20	EUR	3 900 000,00	114 947,08	3 900 720,52	720,52



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	8 350 000,00	218 301,03	8 351 363,64	1 363,64
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	8 500 000,00	222 222,60	8 501 388,14	1 388,14
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	10 600 000,00	277 124,66	10 601 731,09	1 731,09
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	6 700 000,00	175 163,70	6 701 094,18	1 094,18
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	410 000,00	10 379,18	410 067,33	67,33
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	300 000,00	6 039,45	300 094,20	94,20
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		184 660 000,00	2 847 754,19	184 692 529,02	32 529,02
TOTAL Cartera Interior		790 205 199,66	8 602 809,23	791 620 361,53	1 415 161,87

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONO MONTE DEI PASCHI SIE 4,50 2014-03-07	EUR	1 997 700,00	75 510,83	2 000 935,20	3 235,20
BONO DEUTSCHE BANK 0,53 2014-01-17	EUR	4 697 509,00	5 140,62	4 700 376,00	2 867,00
BONO CARREFOUR BANQUE 2,88 2015-09-25	EUR	317 734,17	413,79	325 481,94	7 747,77
BONO GE CAPITAL EUR.FUND. 1,25 2015-10-15	EUR	501 755,77	596,21	504 367,28	2 611,51
BONO MEDIABANCA S.P.A. 3,75 2015-10-12	EUR	1 002 260,85	7 214,33	1 036 404,85	34 144,00
BONO RCI BANQUE SA 2,13 2014-11-24	EUR	3 559 230,00	2 532,27	3 590 756,82	31 526,82
BONO UNICREDIT SPA 1,72 2016-01-22	EUR	5 208 632,00	17 431,56	5 216 796,00	8 164,00
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,63 2015-04-23	EUR	8 415 708,00	23 718,61	8 447 613,50	31 905,50
TOTALES Renta fija privada cotizada		25 700 529,79	132 558,22	25 822 731,59	122 201,80
Emissiones avaladas					
BONO CO 2,04 2014-03-25	EUR	12 584 510,00	16 256,73	12 600 968,87	16 458,87
BONO CO 4,38 2014-03-31	EUR	6 150 650,00	92 579,25	6 154 094,72	3 444,72
BONO CO 4,50 2014-07-08	EUR	23 331 881,00	223 278,50	23 363 579,40	31 698,40
BONO CO 3,25 2015-02-10	EUR	9 201 540,00	245 196,28	9 208 847,56	7 307,56
BONO CO 2,38 2015-10-31	EUR	12 930 316,00	100 547,32	13 138 535,71	208 219,71
TOTALES Emissiones avaladas		64 198 897,00	677 858,08	64 466 026,26	267 129,26
TOTAL Cartera Exterior		89 899 426,79	810 416,30	90 288 757,85	389 331,06



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
EUR PARTICIPACIONES LUX INVEST FD-US-EQT	EUR	498 885,00	-	-	(498 885,00)
EUR BONOJLANDSBANKI ISLAND	EUR	498 885,00	-	-	(498 885,00)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		498 885,00	-	-	(498 885,00)
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		498 885,00	-	-	(498 885,00)

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

Factores Económicos Determinantes

En 2014, el crecimiento mundial experimentó una desaceleración mayor a la anticipada y pasó de una tasa anualizada del 3,9% en el segundo semestre de 2013 a 2,7% en el segundo semestre de 2014. Si bien la sorpresa a la baja se debió principalmente a factores transitorios (en especial en el caso de la economía de Estados Unidos), también respondió a una recuperación más débil en la eurozona, a medida que la región superaba las consecuencias de la crisis, y en Japón, donde los efectos negativos que tuvo el aumento del impuesto al consumo sobre la demanda fueron mayores de lo previsto.

En EEUU, comenzábamos el año con un retroceso transitorio en el crecimiento del primer trimestre, causado por un invierno inusualmente crudo y una importante corrección de la acumulación previa de existencias. No obstante, tras este débil crecimiento, la solidez de la demanda privada, gracias a la positiva evolución del mercado laboral, la mejora de la actividad del mercado de vivienda y una mayor inversión en el sector no residencial permitieron alcanzar crecimientos por encima del 4% en los siguientes trimestres. Dicho fortalecimiento de la economía, junto con la aprobación del presupuesto y la prórroga del tope de la deuda, allanaron el terreno hacia la normalización de la política monetaria. Así, si bien la orientación monetaria seguía siendo expansiva, la Reserva Federal comenzó a recortar en enero el volumen de compras de activos hasta que tocó su fin en el último trimestre de 2014.

La Eurozona, por su parte, empezaba a recuperarse, pero la recuperación era gradual y algo más débil de lo previsto inicialmente. En esta zona se produjo un estancamiento en el segundo trimestre de 2014, observándose, a medida que avanzaba el año, una tendencia a la baja en los indicadores de las principales economías, salvo España que sorprendía por su positiva evolución. Las secuelas de la crisis (demanda insuficiente, elevados niveles de deuda y desempleo...), junto con el deterioro de la situación entre Rusia y Ucrania, dificultaban la consecución de un crecimiento sólido y sostenido. En este entorno, los esfuerzos de las principales autoridades políticas y monetarias se orientaban a afianzar la recuperación económica, incrementar la inflación y elevar el crecimiento a medio plazo mediante una combinación de una política monetaria laxa, el fortalecimiento de los balances de los bancos y de las empresas y la implementación de reformas estructurales. Así, el BCE continuaba dando nuevos pasos y anunciaba una variedad de medidas para atacar el bajo nivel de inflación, tras el desplome sufrido por el precio del petróleo en la parte final del año.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Por último, Japón experimentó un sólido crecimiento en el primer trimestre pero a costa de un fuerte deterioro en el siguiente, debido al adelanto de las compras ante la subida del impuesto al consumo. No obstante, las medidas tomadas por el nuevo primer ministro Abe, permitieron recuperar la confianza en la economía nipona.

A nivel de mercados financieros, el entorno descrito anteriormente, se ha traducido en subidas moderadas en Estados Unidos y Japón (DJ +7,52%; S&P 500 +11,39% y Nikkei 225 +7,12%) y algo más reducidas en Europa (Eurostoxx 50 +1,20%), destacando el positivo comportamiento de España (Ibex 35 +3,66%).

En la parte de renta fija, asistíamos a una reducción generalizada de tipos a ambos lados del Atlántico, resaltando el buen comportamiento de la deuda periférica. Así las referencias de deuda pública española a 5 y 10 años acababan el año en el 0,88% y 1,61% frente a los niveles de 2,73% y 4,15% con los que lo iniciaban. Ello suponía una reducción en el año de 95 puntos en la prima de riesgo a 5 años y de 115 puntos en la de 10 años. Por último, en el mercado de divisas, destacaba la fortaleza del dólar tanto frente al euro como al yen.

Previsiones para 2015

El FMI, en su último informe (20/01/2015), revisa a la baja su previsión de crecimiento mundial. A pesar de que la caída del precio del petróleo y la depreciación del euro y yen respaldan el crecimiento, destacan que aún persisten las secuelas de la crisis. Los aspectos relevantes para cada una de las principales zonas geográficas son las siguientes:

- EE.UU.: el FMI espera un crecimiento del 3,6% para el conjunto del año, frente al 2,4% del 2014. El crecimiento americano repuntó más de lo esperado después de contraerse en el primer trimestre de 2014 y el desempleo volvió a bajar, en tanto que la presión inflacionaria se mantuvo más atenuada, como consecuencia de la apreciación del dólar y el retroceso del precio del petróleo. Según las proyecciones del FMI, a pesar de que la apreciación del dólar reduciría la exportación neta, el crecimiento superará el 3% tanto en 2015 como 2016, con una demanda interna apuntalada por el abaratamiento del petróleo y la moderación del ajuste fiscal.
- Europa: el FMI ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento de la zona euro para el 2015. El debilitamiento de las perspectivas de inversión justifica esta revisión a la baja del crecimiento hasta el 1,2%, a pesar de que se prevé que la actividad estará respaldada por el descenso de los precios del petróleo, una política monetaria más distendida, una orientación más neutral de la política fiscal y la reciente depreciación del euro.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

- **Japón:** el FMI espera un crecimiento del 0,6% para el 2015. Se presume que las políticas de respuesta (expansión monetaria cuantitativa y cualitativa adicional y postergación del segundo aumento de la tasa del impuesto sobre el consumo) propiciarán un repunte paulatino de la actividad y que, sumadas al impulso que brinden los precios del petróleo y la depreciación del yen, propulsarán el crecimiento por encima de la tendencia en 2015-2016.
- **Emergentes:** el FMI proyecta que el crecimiento en estas regiones se mantendrá más o menos estable en el 4,3% para 2015 y aumentará al 4,7% en 2016. Estas cifras suponen una revisión a la baja respecto a sus previsiones de octubre, que se fundamenta en tres factores: la menor perspectiva de crecimiento de China; el empeoramiento de las perspectivas económicas de Rusia; y el impacto de la caída del precio del petróleo y de otras materias primas en los países exportadores de las mismas.

Bajo este escenario macroeconómico, se espera que los principales Bancos Centrales mantengan sus actuales sesgos en materia de política monetaria. Así, BCE y Banco de Japón seguirán con una política claramente expansiva y la Fed permanecerá a la espera de la evolución de la macroeconomía estadounidense y global para determinar el inicio y alcance de la subida de tipos.

En cuanto a los mercados financieros, se espera un entorno de tipos de interés bajos a lo largo del año, con mejoría de los diferenciales de la deuda de la periferia europea como consecuencia del programa de compra de activos del BCE. Ello debería ayudar también en la evolución de los mercados bursátiles.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Notas 1b y 6 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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2014

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.



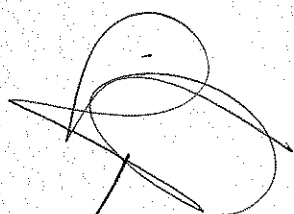
Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

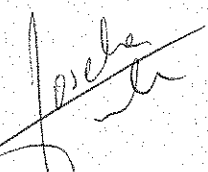
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014

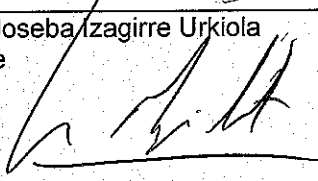
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado, impresos por anverso y reverso y numerados según el siguiente detalle:

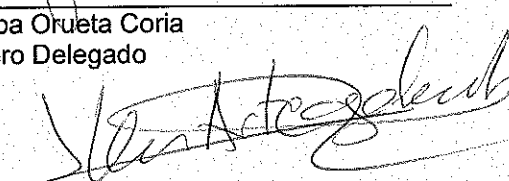
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Único ejemplar	Cuentas anuales e informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 9417979 B al N 9417999 B N 9381487 B

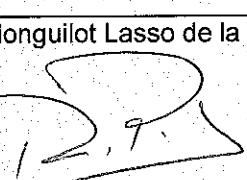
FIRMANTES:


D. Sabin Joseba Izagirre Urkiola
Presidente


D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado


Dª. Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal


D. Iker Arteagabeitia Perea
Vocal


D. Ramón Prieto Baena
Vocal