

Kutxabank Bono, 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 Bono, 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 Bono, 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 Bono, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Plaza de Euskadi, 5, 48009 Bilbao, España
T: +34 944 288 800 / +34 902 021 111, Fax: +34 944 288 805, www.pwc.es

1



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 Bono, 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 03/15/01668
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 Bono, 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	1 203 293 611,76	618 929 725,03
Deudores	391 620,00	290 177,21
Cartera de inversiones financieras	1 138 070 772,41	595 691 320,19
Cartera interior	704 405 135,91	471 846 180,80
Valores representativos de deuda	560 799 945,21	399 314 403,68
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	143 605 190,70	72 531 777,12
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	422 279 849,01	113 504 997,40
Valores representativos de deuda	422 279 849,01	113 504 997,40
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 385 787,49	10 340 141,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	0,10	-
Tesorería	64 831 219,25	22 948 227,63
TOTAL ACTIVO	1 203 293 611,76	618 929 725,03

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

Kutxabank Bono, 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	1 201 950 601,79	618 324 232,11
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 201 950 601,79	618 324 232,11
Capital	-	-
Partícipes	1 160 301 979,31	600 587 785,41
Prima de emisión	-	-
Reservas	525 894,18	525 894,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	41 122 728,30	17 210 552,52
(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	1 343 009,97	605 492,92
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 343 009,97	605 492,92
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 203 293 611,76	618 929 725,03
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	47 360 400,00	19 274 300,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	11 681 900,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	47 360 400,00	7 592 400,00
Otras cuentas de orden	907 369 019,20	491 420 697,93
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	907 369 019,20	491 420 697,93
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	954 729 419,20	510 694 997,93

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



Kutxabank Bono, 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	(9 694 797,03)	(3 688 878,23)
Comisión de gestión	(8 685 634,01)	(3 250 753,55)
Comisión de depositario	(965 047,45)	(419 039,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(44 115,57)	(19 085,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(9 694 797,03)	(3 688 878,23)
Ingresos financieros	19 643 255,36	13 048 485,86
Gastos financieros	(202,63)	(234,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	24 692 808,39	9 365 841,85
Por operaciones de la cartera interior	17 687 884,55	8 142 318,95
Por operaciones de la cartera exterior	6 509 724,73	1 197 287,98
Por operaciones con derivados	495 199,11	26 234,92
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(13 486,59)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6 910 531,89	(1 340 814,61)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7 104 034,87	(545 275,18)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	163 125,42	(251 083,55)
Resultados por operaciones con derivados	(356 628,40)	(544 455,88)
Otros	-	-
Resultado financiero	51 232 906,42	21 073 278,60
Resultado antes de impuestos	41 538 109,39	17 384 400,37
Impuesto sobre beneficios	(415 381,09)	(173 847,85)
RESULTADO DEL EJERCICIO	41 122 728,30	17 210 552,52

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 2014.

Kutxabank Bono, 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						41 122 728,30
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						41 122 728,30
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	600 587 785,41	525 894,18	-	17 210 552,52	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	600 587 785,41	525 894,18	-	17 210 552,52	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	41 122 728,30	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	17 210 552,52	-	-	(17 210 552,52)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 448 678 328,16	-	-	-	-	-
Reembolsos	(906 174 686,78)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1 160 301 979,31	525 894,18	-	41 122 728,30	-	-
						1 201 950 601,79

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 2014.



Kutxabank Bono, 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				17 210 552,52			
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				17 210 552,52			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	268 852 752,63	525 894,18	-	10 746 852,35	-	-	280 125 499,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	268 852 752,63	525 894,18	-	10 746 852,35	-	-	280 125 499,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	17 210 552,52	-	-	17 210 552,52
Aplicación del resultado del ejercicio	10 746 852,35	-	-	(10 746 852,35)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	722 056 809,02	-	-	-	-	-	722 056 809,02
Reembolsos	(470 414 926,08)	-	-	-	-	-	(470 414 926,08)
Remanente procedente de fusión	69 346 297,49	-	-	-	-	-	69 346 297,49
Saldos al 31 de diciembre de 2013	600 587 785,41	525 894,18	-	17 210 552,52	-	-	618 324 232,11

Kutxabank Bono, 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 Bono, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de marzo de 1998 bajo la denominación social de BBK Bono, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 4 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 2 de abril de 1998 con el número 1.388, 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 Novocajas, Fondo de Inversión y Kutxainver, Fondo de Inversión por Kutxabank Bono, Fondo de Inversión.

Con fecha 26 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 Novocajas, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 6) y Kutxainver, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 330) por Kutxabank Bono, Fondo de Inversión.

La citada fusión se llevó a cabo el 23 de junio de 2013, tomando los estados financieros de los Fondos absorbidos, de fecha 22 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
Novocajas, Fondo de Inversión	2,31879663
Kutxainver, Fondo de Inversión	148,40048680

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 13 de septiembre de 2013.



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Bono, Fondo de Inversión adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Novocajas, Fondo de Inversión y Kutxainver, Fondo de Inversión, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de los Fondos absorbidos. Por tanto, los citados Fondos absorbidos quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación.

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

	Novocajas, F.I.	Kutxainver, F.I.
Deudores	1 391,02	86 673,76
Cartera de inversiones financieras	8 888 216,72	51 515 531,30
Tesorería	1 661 826,91	7 325 420,10
Total Activo	10 551 434,65	58 927 625,16
Partícipes	(80 700 714,72)	34 784 375,37
Reservas	90 635,83	102 420,92
Resultados de ejercicios anteriores	91 011 339,26	23 162 092,91
Pérdidas y ganancias	130 740,14	765 407,78
Resto de pasivos	19 434,14	113 328,18
Total Patrimonio y Pasivo	10 551 434,65	58 927 625,16
Pérdidas fiscales a compensar	-	-

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 de Kutxabank Bono, Fondo de Inversión, recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de los Fondos absorbidos, desde el 23 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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

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.



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.).
- 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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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 0,65%. A partir del 8 de agosto de 2013, la comisión de gestión es del 0,9%.

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.



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

a) 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.

b) 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.

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

c) Agrupación de partidas

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

d) 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.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- 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.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

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".



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

I) 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.

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	391 620,00	192 550,00
Administraciones Públicas deudoras	-	97 627,21
	391 620,00	290 177,21

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.



Kutxabank Bono, 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 2013, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013 por importe de 97.625,21 euros, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del citado ejercicio.

5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	121 237,29	-
Otros	1 221 772,68	605 492,92
	1 343 009,97	605 492,92

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras", al 31 de diciembre 2014, recoge el impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2014, una vez compensadas las retenciones aplicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y otros rendimientos de capital mobiliario durante el citado ejercicio.

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

Durante los ejercicios 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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	704 405 135,91	471 846 180,80
Valores representativos de deuda	560 799 945,21	399 314 403,68
Depósitos en Entidades de Crédito	143 605 190,70	72 531 777,12
Cartera exterior	422 279 849,01	113 504 997,40
Valores representativos de deuda	422 279 849,01	113 504 997,40
Intereses de la cartera de inversión	11 385 787,49	10 340 141,99
	1 138 070 772,41	595 691 320,19

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 2014. 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 2013.

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.

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).

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	64 831 219,22	22 844 725,72
Otras cuentas de tesorería	-	103 224,42
Intereses de tesorería	0,03	277,49
	64 831 219,25	22 948 227,63



Kutxabank Bono, 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, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0,14% y 0,45%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo disponía de una cuenta corriente en Cajasur Banco, S.A. por importe de 103.224,42 euros.

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	<u>1 201 950 601,79</u>	<u>618 324 232,11</u>
Número de participaciones emitidas	<u>115 047 911,83</u>	<u>61 999 130,22</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,45</u>	<u>9,97</u>
Número de partícipes	<u>39 875</u>	<u>19 407</u>

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.

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. 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 2014 y 2013, respectivamente.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

10. 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)	907 369 019,20	491 420 697,93
	907 369 019,20	491 420 697,93

11. 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.

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.

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.



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

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. 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 III 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, 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 Bono, 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					
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	3 402 776,25	69 318,02	3 692 010,83	289 234,58
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,27 2018-02-19	EUR	5 833 350,00	242 299,32	5 853 155,47	19 805,47
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	12 526 208,00	538 467,82	15 204 367,91	2 678 159,91
BONO ESTADO ESPAÑA 3,30 2016-07-30	EUR	4 348 031,00	36 005,48	4 519 256,66	171 225,66
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	4 950 225,00	132 480,98	5 110 782,14	160 557,14
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	4 028 080,00	97 159,99	4 292 402,20	264 322,20
BONO JUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	3 502 695,00	57 449,26	3 572 447,73	69 752,73
BONO ESTADO ESPAÑA 2,75 2015-03-31	EUR	5 482 654,50	97 980,60	5 513 422,26	30 767,76
BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	5 017 700,00	40 546,89	5 200 612,70	182 912,70
BONO C.A. MADRID 5,50 2017-02-14	EUR	6 247 584,00	185 201,37	6 238 778,03	(8 805,97)
BONO C.A. ARAGON 4,00 2018-09-20	EUR	5 454 700,00	(9 477,49)	5 604 817,90	150 117,90
BONO C.A. ARAGON 1,15 2017-07-30	EUR	2 200 286,00	3 913,57	2 221 918,05	21 632,05
BONO ESTADO ESPAÑA 4,75 2017-09-30	EUR	40 510 440,00	76 495,66	40 411 358,04	(99 081,96)
BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	20 312 599,97	(4 406,41)	20 252 892,65	(59 707,32)
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	3 201 600,00	70 621,01	3 233 985,84	32 385,84
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	6 977 110,00	11 840,25	7 075 930,54	98 820,54
BONO C.A. MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	5 252 875,00	162 161,67	5 966 934,91	714 059,91
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	4 955 609,66	216 699,46	5 154 096,43	198 486,77
BONO ESTADO ESPAÑA 3,80 2017-01-31	EUR	8 705 648,97	273 096,52	9 282 998,06	577 349,09
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	365 138,81	14 427,12	687 624,87	322 486,06
BONO ESTADO ESPAÑA 4,30 2019-10-31	EUR	4 515 930,00	28 688,18	5 249 885,18	733 955,18
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	4 113 221,19	105 040,04	4 950 249,14	837 027,95
BONO ESTADO ESPAÑA 4,00 2020-04-30	EUR	8 038 607,28	355 248,47	9 733 735,71	1 695 128,43
BONO ESTADO ESPAÑA 3,00 2015-04-30	EUR	1 294 687,80	(1 563,66)	1 298 339,26	3 651,46
BONO ESTADO ESPAÑA 5,40 2023-01-31	EUR	14 235 064,00	556 478,96	17 727 097,29	3 492 033,29
BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	9 664 755,53	187 302,62	10 486 465,33	821 709,80
BONO ESTADO ESPAÑA 3,15 2016-01-31	EUR	2 064 440,00	24 822,16	2 093 767,16	29 327,16
BONO ESTADO ESPAÑA 5,50 2021-04-30	EUR	11 938 262,25	285 502,88	13 457 294,11	1 519 031,86
BONO ESTADO ESPAÑA 3,25 2016-04-30	EUR	2 663 273,20	39 140,79	2 729 435,73	66 162,53
BONO ESTADO ESPAÑA 5,85 2022-01-31	EUR	24 007 914,76	795 288,94	26 660 741,20	2 652 826,44
BONO ESTADO ESPAÑA 4,25 2016-10-31	EUR	15 846 050,00	(273 698,32)	16 430 539,42	584 489,42
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	626 313,94	59 214,87	710 757,81	84 443,87
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	2 562 986,16	124 687,77	3 435 879,01	872 892,85
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	879 366,64	18 361,81	927 622,87	48 256,23
TOTALES Deuda pública		255 726 184,91	4 616 796,60	274 981 602,44	19 255 417,53



Kutxabank Bono, 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
Renta fija privada cotizada					
BONOJAYT CEDULAS CAJA GLO 3,50 2016-03-14	EUR	8 351 760,00	122 009,15	8 386 150,85	34 390,85
BONOJAYT CEDULAS CAJA GLO 0,19 2018-02-22	EUR	13 050 902,00	31 609,21	13 119 706,89	68 804,89
BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	16 232 286,00	147 834,48	16 672 331,75	440 045,75
BONOJAYT.CEDUL CAJAS VIII 4,25 2019-11-18	EUR	1 115 063,08	(7 532,54)	1 181 119,39	66 056,31
BONO LA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR	11 874 813,00	158 966,32	12 240 414,80	365 601,80
PAGARE LIBERBANK S.A. 1,21 2015-04-24	EUR	11 362 348,11	94 362,71	11 380 748,49	18 400,38
BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	5 088 400,00	112 498,97	5 992 993,50	904 593,50
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	1 500 600,00	49 880,19	1 621 224,60	120 624,60
BONOJAYT CEDULAS CAJA GLO 1,28 2015-11-24	EUR	6 659 620,00	32 984,67	6 717 309,44	57 689,44
BONO CAIXABANK 2,50 2017-04-18	EUR	1 299 181,00	22 975,15	1 355 977,41	56 796,41
BONOJAYT.CED.CAJAS X FTA 0,15 2015-06-30	EUR	14 392 845,00	55 775,84	14 420 939,58	28 094,58
PAGARE BANCO POPULAR 0,68 2015-10-16	EUR	7 754 369,85	3 756,17	7 756 198,60	1 828,75
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 4,75 2019-10-25	EUR	3 351 905,60	10 958,43	3 573 679,10	221 773,50
BONO BANKINTER 6C 1,43 2038-08-26	EUR	151 340,49	210,51	138 287,42	(13 053,07)
BONOJAYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	250 369,54	24 067,47	467 097,08	216 727,54
BONO KUTXABANK 4,40 2016-03-01	EUR	13 821 974,47	1 301 588,31	14 709 305,11	887 330,64
BONO KUTXABANK 4,38 2015-09-28	EUR	3 760 630,56	176 577,83	3 880 046,17	119 415,61
BONOJAYT CEDU CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	1 176 681,00	(1 707,63)	1 197 162,62	20 481,62
BONO CEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20	EUR	6 328 560,00	38 664,25	6 498 172,19	169 612,19
BONO ENAGAS SA 4,38 2015-07-06	EUR	203 847,08	758,61	207 602,51	3 755,43
BONOJAYT KUTXA HIP.2A 0,21 2059-10-15	EUR	291 602,52	369,98	290 052,77	(1 549,75)
BONOJAYT KUTXA HIPOT. I A 0,22 2044-04-22	EUR	130 238,80	269,92	128 458,09	(1 780,71)
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 5,13 2017-06-12	EUR	98 999,00	3 506,70	110 393,60	11 394,60
BONO CAIXABANK 0,93 2015-11-04	EUR	171 400,00	12 301,69	186 873,54	15 473,54
BONO CAIXABANK 3,25 2016-01-22	EUR	1 503 405,00	43 650,73	1 547 025,91	43 620,91
TOTALES Renta fija privada cotizada		129 923 142,10	2 436 337,12	133 779 271,41	3 856 129,31

Kutxabank Bono, 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
Emissiones avaladas					
BONO BFA 3,13 2015-01-21	EUR	1 996 934,53	62 061,41	1 999 182,70	2 248,17
BONO FADE 5,00 2015-06-17	EUR	13 153 052,81	(52 714,20)	13 256 207,60	103 154,79
BONO BFA 5,25 2016-04-07	EUR	27 159 194,00	135 973,73	27 564 438,28	405 244,28
BONO FROB 5,50 2016-07-12	EUR	874 144,00	(10 631,64)	890 685,89	16 541,89
BONO BANCO CAM SAU 4,50 2017-03-09	EUR	3 108 305,06	108 638,79	3 128 587,17	20 282,11
BONO FADE 4,00 2015-12-17	EUR	8 813 020,00	(198 842,52)	8 895 734,19	82 714,19
BONO FADE 4,13 2017-03-17	EUR	1 415 512,00	38 442,88	1 514 802,46	99 290,46
BONO CATALUNYA BANC SA 2,33 2015-06-23	EUR	3 522 416,50	17 696,63	3 558 495,27	36 078,77
BONO FADE 2,88 2016-09-17	EUR	3 076 350,00	(2 733,85)	3 143 795,49	67 445,49
BONO FADE 1,88 2017-09-17	EUR	499 940,00	2 670,71	515 936,21	15 996,21
TOTALES Emissiones avaladas		63 618 868,90	100 561,94	64 467 865,26	848 996,36
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS UNICAJA BANCO 5,50 2016-03-23	EUR	4 996 051,00	31 702,49	5 099 915,85	103 864,85
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	2 981 070,00	32 736,92	3 194 249,24	213 179,24
CEDULAS BANCO POPULAR 2,13 2019-10-08	EUR	2 511 075,00	10 593,57	2 663 382,46	152 307,46
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 124 150,00	57 472,52	2 314 334,80	190 184,80
CEDULAS BANCO POPULAR 3,50 2017-09-11	EUR	9 960 900,00	116 951,81	10 780 686,55	819 786,55
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARRA 2,88 2018-06-11	EUR	690 963,00	13 760,15	754 643,66	63 680,66
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,38 2016-05-16	EUR	8 381 926,00	105 517,20	8 566 512,99	184 586,99
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,38 2018-01-23	EUR	795 400,00	27 010,41	868 792,22	73 392,22
CEDULAS BANKINTER 2,75 2016-07-26	EUR	700 364,00	8 068,61	723 140,27	22 776,27
CEDULAS BANCO POPULAR 4,13 2018-04-09	EUR	8 284 575,00	124 169,88	8 461 317,45	176 742,45
CEDULAS BANKIA SA 4,25 2018-05-25	EUR	4 303 029,50	42 136,17	4 384 156,62	81 127,12
CEDULAS IM CEDULAS 4 3,75 2015-03-11	EUR	9 191 172,00	120 387,13	9 208 276,84	17 104,84
CEDULAS KUTXABANK 5,13 2015-04-08	EUR	528 055,00	(3 979,70)	528 889,56	834,56
CEDULAS CAIXABANK 4,75 2015-03-18	EUR	3 313 697,22	110 646,22	3 340 062,97	26 365,75
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,75 2016-02-10	EUR	311 413,50	6 987,84	320 400,48	8 986,98
CEDULAS UNICAJA BANCO 4,38 2015-10-14	EUR	199 058,00	2 621,57	205 020,29	5 962,29
CEDULAS BANCO POPULAR 4,25 2015-09-30	EUR	1 048 070,00	(18 158,03)	1 054 650,36	6 580,36
CEDULAS BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2016-01-18	EUR	372 125,56	36 989,04	389 752,55	17 626,99
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2015-02-25	EUR	1 153 172,35	81 781,83	1 159 714,33	6 541,98
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,63 2017-01-18	EUR	2 000 440,63	68 693,05	2 139 031,61	138 590,98
CEDULAS CATALUNYA BANC SA 3,50 2016-03-07	EUR	9 737 625,00	176 809,31	9 923 222,40	185 597,40
CEDULAS IM CEDULAS 6-M1 3,50 2015-12-02	EUR	11 391 370,00	(136 273,56)	11 491 052,60	99 682,60
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		84 975 702,76	1 014 624,43	87 571 206,10	2 595 503,34



Kutxabank Bono, 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
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	20 000 000,00	222 276,75	20 005 170,53	5 170,53
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1,15 2015-01-20	EUR	11 000 000,00	-	10 996 492,80	(3 507,40)
DEPOSITOS CAIXABANK 1,30 2015-01-30	EUR	26 500 000,00	315 073,41	26 511 787,70	11 787,70
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1,05 2015-03-13	EUR	20 000 000,00	167 826,73	20 020 116,29	20 116,29
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-25	EUR	10 000 000,00	52 375,92	10 014 774,36	14 774,36
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,75 2015-07-03	EUR	23 000 000,00	84 908,28	23 036 158,01	36 158,01
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-07-29	EUR	8 000 000,00	34 346,87	8 013 037,23	13 037,23
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2015-11-27	EUR	25 000 000,00	11 275,84	25 007 653,98	7 653,98
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		143 500 000,00	888 083,80	143 605 190,70	105 190,70
TOTAL Cartera Interior		677 743 898,67	9 056 403,89	704 405 135,91	26 661 237,24

Kutxabank Bono, 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 IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	92 862,07	2 787,92	123 362,78	30 500,71
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2018-02-01	EUR	33 621 000,00	53 453,07	33 980 555,63	359 555,63
BONO ESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	1 081 036,00	36 258,19	1 341 028,60	259 992,60
BONO ESTADO ITALIA 1,50 2016-12-15	EUR	35 606 900,00	(102 014,37)	35 808 641,29	201 741,29
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2020-02-01	EUR	17 332 200,00	75 640,31	17 791 106,99	458 906,99
BONO ESTADO ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	25 634 650,00	217 540,53	26 935 673,67	1 301 023,67
BONO ESTADO ITALIA 2,35 2019-09-15	EUR	24 287 400,00	(96 261,07)	24 235 583,20	(51 816,80)
TOTALES Deuda pública		137 656 048,07	187 404,58	140 215 952,16	2 559 904,09
Renta fija privada cotizada					
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	248 450,00	8 286,94	269 719,57	21 269,57
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	201 064,00	8 290,51	219 146,37	18 082,37
BONO BPE FINANCIACIONES SI 2,50 2017-02-01	EUR	1 395 758,00	34 012,80	1 430 981,72	35 223,72
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	1 908 436,00	40 839,84	2 027 592,30	119 156,30
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,45 2016-01-29	EUR	9 808 526,00	126 842,45	9 902 359,41	93 833,41
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,63 2015-04-23	EUR	2 805 236,00	27 178,95	2 814 846,75	9 610,75
BONO DVB BANK SE 1,63 2018-05-28	EUR	598 878,00	6 116,14	620 926,44	22 048,44
BONO UNICREDIT SPA 1,58 2016-01-22	EUR	2 504 150,00	6 120,34	2 525 765,08	21 615,08
BONO ENERGY ASI 4,38 2018-05-01	EUR	303 762,00	955,04	319 259,00	15 497,00
BONO GAS NATURAL FENOSA FI 3,88 2022-04-11	EUR	501 960,00	13 594,14	593 799,56	91 839,56
BONO TELEF EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1 307 163,00	37 933,24	1 533 592,24	226 429,24
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,39 2020-03-20	EUR	503 010,00	12 504,61	429 492,84	(73 517,16)
BONO WINT FINANCE NV 3,50 2015-02-02	EUR	662 523,49	25 597,19	664 411,39	1 887,90
BONO ING BANK NV 1,88 2018-02-27	EUR	1 002 490,00	14 838,68	1 045 431,87	42 941,87
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,80 2017-10-03	EUR	9 895 140,00	(58 472,32)	10 046 439,31	151 299,31
BONO CASINO GUICHARD PERRI 3,31 2023-01-25	EUR	2 787 375,00	73 230,69	2 811 849,79	24 474,79
BONO GAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17	EUR	993 330,00	37 976,79	1 197 678,42	204 348,42
BONO TELEF EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	783 696,00	32 545,24	956 644,88	172 948,88
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	1 099 736,00	39 467,46	1 202 194,31	102 458,31
BONO GTECH SPA 3,50 2020-03-05	EUR	200 582,00	5 576,43	213 336,17	12 754,17
BONO A2A SPA 4,50 2019-11-28	EUR	503 395,00	1 066,66	580 277,59	76 882,59
BONO BORD GAIS EIREANN 3,63 2017-12-04	EUR	459 630,00	(2 640,82)	492 903,00	33 273,00
BONO MORGAN STANLEY 5,50 2017-10-02	EUR	6 503 116,79	(37 972,11)	6 567 453,96	64 337,17
BONO ESB FINANCE LIMITED 4,38 2019-11-21	EUR	457 609,50	30,32	528 465,21	70 855,71
BONO BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	502 017,87	1 136,19	523 483,67	21 465,80
BONO SWEDISH EXPORTKREDIT 1,88 2019-06-17	USD	4 942 878,50	3 527,29	4 986 902,95	44 024,45



Kutxabank Bono, 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
BONOIBBVA SENIOR FINANCE[3,25 2016-03-21	EUR	1 998 140,00	51 736,58	2 066 536,84	68 396,84
BONOIMEDIOBANCA SPA[0,88 2017-11-14	EUR	4 200 252,00	4 699,32	4 190 120,87	(10 131,13)
BONOINT.BANK FOR REC.&DE[2,13 2020-11-01	USD	9 787 797,90	34 050,70	10 032 283,68	244 485,78
BONOIEUROPEAN INVT BK[1,88 2019-10-15	USD	13 826 329,86	54 130,71	14 143 584,82	317 254,96
BONOIAMAZON COM INC[3,30 2021-12-05	USD	1 624 529,43	3 774,44	1 681 581,26	57 051,83
BONOIKOMMUNALBANKEN AS[1,50 2019-10-22	USD	15 172 596,74	47 494,36	15 487 704,29	315 107,55
BONOIMADEUS FINANCE BV[0,63 2017-12-02	EUR	1 600 544,00	777,31	1 606 305,21	5 761,21
BONOIZI RETE GAS SPA[1,13 2020-01-02	EUR	695 723,00	686,44	700 870,24	5 147,24
BONOIDISTR.INT.DE ALIM.SA[1,50 2019-07-22	EUR	6 373 899,00	40 190,77	6 418 805,70	44 906,70
BONOILLOYDS BANK[1,00 2021-11-19	EUR	3 978 400,00	4 919,13	4 047 163,61	68 763,61
BONOIMORGAN STANLEY[0,78 2019-11-19	EUR	2 000 740,00	1 802,35	2 000 617,65	(122,35)
BONOIBG ENERGY CAPITAL[1,25 2022-11-21	EUR	6 999 720,00	9 533,15	7 032 045,89	32 325,89
BONOIGLENCORE FINA EUROPE[2,75 2021-04-01	EUR	2 166 140,01	38 021,31	2 151 446,36	(14 693,65)
BONOIREPSOL INTL FINANCE[4,25 2016-02-12	EUR	5 299 850,00	67 886,40	5 325 679,35	25 829,35
BONOIBANK OF IRELAND[2,75 2016-06-05	EUR	8 190 159,96	109 715,64	8 211 616,96	21 457,00
BONOIEDP FINANCE BV[2,63 2019-04-15	EUR	497 360,00	9 662,11	518 442,21	21 082,21
BONOGOLDMAN SACHS[0,84 2019-10-29	EUR	5 001 600,00	7 276,01	5 015 506,49	13 906,49
BONODEUTSCHE BANK AG[0,63 2019-04-15	EUR	5 012 400,00	5 909,62	5 009 649,27	(2 750,73)
BONOREPSOL INTL FINANCE[2,63 2020-05-28	EUR	3 008 852,00	36 097,57	3 002 423,69	(6 428,31)
BONOIBERDROLA INTERNAT.[1,88 2024-10-08	EUR	3 391 092,00	14 739,55	3 519 611,68	128 519,68
BONOABBAY NATL TREASURY[0,71 2019-05-22	EUR	8 019 550,00	4 710,74	8 034 214,15	14 664,15
BONOIAIGUES DE BARC.FINAN[1,94 2021-09-15	EUR	2 202 574,00	12 342,32	2 219 819,15	17 245,15
BONOIALFA LAVAL TREASURY[0,63 2019-09-12	EUR	803 560,00	55,41	804 155,86	595,86
BONOVOLVO TREASURY AB[0,53 2017-09-11	EUR	1 100 968,00	227,59	1 101 791,52	823,52
BONONYKREDIT REALKREDIT[0,63 2019-09-10	EUR	2 999 130,00	1 157,85	3 002 858,15	3 728,15
BONOIAF ALTA VELOCIDAD[3,50 2024-05-27	EUR	3 953 781,00	78 182,24	4 458 976,79	505 195,79
BONOIBPE FINANCIACIONES SI[1,08 2015-11-23	EUR	3 003 660,00	1 858,58	3 012 574,50	8 914,50
BONOIKONINKLIJKE KPN[6,50 2016-01-15	EUR	430 629,94	(20 802,21)	443 888,23	13 258,29
BONOCASINO GUICHARD PERRI[3,99 2020-03-09	EUR	1 147 735,00	28 961,55	1 152 447,57	4 717,57
BONOTELECOM ITALIA SPA[5,13 2016-01-25	EUR	516 725,00	14 567,80	530 927,06	14 202,06
BONOIBERDROLA INTERNAT.[4,25 2018-10-11	EUR	14 634 157,08	97 337,87	15 098 863,17	464 706,09
BONOIGLENCORE FINA EUROPE[4,63 2018-04-03	EUR	303 732,00	8 526,49	335 626,24	31 894,24
BONOJANGLO AMERICAN CAP[3,50 2022-03-28	EUR	4 831 437,00	106 673,20	4 771 322,20	(60 114,80)
BONOJUNICREDIT SPA[4,88 2017-03-07	EUR	207 428,00	5 504,58	219 680,41	12 252,41
BONOKONINKLIJKE KPN[4,25 2022-03-01	EUR	2 356 680,00	65 007,39	2 395 380,01	38 700,01
BONOTELEF.EMISIONES SAU[4,80 2018-02-21	EUR	506 508,06	17 640,63	567 997,33	61 489,27
BONOTELEF.EMISIONES SAU[4,97 2016-02-03	EUR	107 673,00	605,31	108 897,01	1 224,01

Kutxabank Bono, 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
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,63 2015-06-24	EUR	793 499,49	1 126,80	801 859,42	8 359,93
BONO SAINT GOBAIN 3,50 2015-09-30	EUR	99 911,00	944,06	102 293,13	2 382,13
BONO OMV AG 6,75 2049-06-29	EUR	201 938,00	8 667,54	220 354,05	18 416,05
BONO HIT FINANCE BV 5,75 2018-03-09	EUR	201 986,00	8 319,23	232 936,30	30 950,30
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	161 326,47	842,82	179 784,84	18 458,37
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 5,63 2017-02-09	EUR	305 808,95	11 451,24	335 779,44	29 970,49
BONO NORDEA BANK AB 2,25 2017-10-05	EUR	706 962,98	480,63	739 666,48	32 703,50
BONO CARLSBERG BREWERIES 3,38 2017-10-13	EUR	699 179,00	4 177,59	699 457,03	278,03
BONO TELEF EMISIONES SAU 3,66 2017-09-18	EUR	5 426 250,00	15 825,81	5 450 680,90	24 430,90
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 3,38 2015-01-27	EUR	594 751,82	23 903,96	595 994,09	1 242,27
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 4,38 2016-11-02	EUR	98 062,00	1 904,68	105 675,51	7 613,51
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 6,38 2019-07-09	EUR	189 009,33	9 316,93	246 712,08	57 702,75
BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,13 2015-07-07	EUR	252 021,22	3 154,09	256 779,27	4 758,05
BONO AXA SA 4,50 2015-01-23	EUR	251 997,20	8 559,94	252 586,16	588,96
BONO TELEF EMISIONES SAU 5,50 2016-04-01	EUR	2 190 756,40	(66 575,25)	2 274 210,54	83 454,14
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 6,00 2017-01-20	EUR	924 489,71	(3 183,75)	999 496,23	75 006,52
BONO VODAFONE GROUP PLC 6,25 2016-01-15	EUR	101 478,67	4 782,99	107 290,16	5 811,49
BONO GE CAPITAL EUR.FUND. 5,25 2015-05-18	EUR	248 431,71	9 591,05	253 266,62	4 834,91
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,75 2018-02-16	EUR	825 841,06	22 769,70	913 313,15	87 472,09
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	815 797,39	3 667,59	866 072,68	50 275,29
BONO ALLIANZ 5,63 2042-10-17	EUR	207 600,48	2 396,28	242 299,36	34 698,88
BONO TERNIA SPA 2,88 2018-02-16	EUR	400 835,52	9 636,18	428 387,00	27 551,48
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 503,50	411 748,95	27 519,36
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 4,13 2017-04-24	EUR	309 103,08	4 188,87	329 140,38	20 037,30
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	703 306,55	23 183,56	887 046,67	183 740,12
BONO TELEF EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	409 933,11	15 019,57	479 220,10	69 286,99
BONO ALSTOM S.A. 2,25 2017-10-11	EUR	501 241,96	1 960,74	524 325,84	23 083,88
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	197 569,84	10 987,00	234 683,25	37 113,41
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 4,25 2017-10-05	EUR	826 055,29	(3 112,55)	891 936,66	65 881,37
BONO OMV AG 2,63 2022-09-27	EUR	198 477,33	1 655,61	224 166,83	25 689,50
BONO CARREFOUR BANQUE 2,88 2015-09-25	EUR	149 223,40	(551,25)	151 213,08	1 989,68
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	3 633,00	245 060,23	35 742,23
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,38 2018-02-20	EUR	5 591 150,00	144 899,51	5 587 685,42	(3 464,58)
BONO HUTCHISON WHAMPOA EU 2,50 2017-06-06	EUR	299 163,00	4 656,86	313 813,11	14 650,11
BONO BBVA SENIOR FINANCE 4,38 2015-09-21	EUR	2 106 040,00	(48 909,12)	2 126 381,45	20 341,45
BONO SNAM SPA 3,88 2018-03-19	EUR	299 790,09	9 171,79	330 043,96	30 253,87
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 6,00 2020-01-27	EUR	304 681,36	15 342,88	377 717,61	73 036,25



Kutxabank Bono, 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
BONO IBERDROLA INTERNAT 4,50 2017-09-21	EUR	407 639,92	1 613,24	446 607,58	38 967,66
BONO SNAM SPA 5,25 2022-09-19	EUR	302 831,77	3 818,24	388 043,28	85 211,51
BONO SANTANDER INT. DEBT 4,63 2016-03-21	EUR	201 430,47	6 247,83	210 940,77	9 510,30
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	105 945,76	(735,17)	116 486,87	10 541,11
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	151 942,30	74,68	178 711,64	26 769,34
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	205 522,73	6 310,21	241 061,93	35 539,20
BONO AEGON NV 3,00 2017-07-18	EUR	409 800,00	745,72	430 863,81	21 063,81
BONO ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2042-07-10	EUR	293 313,23	14 352,07	417 650,07	124 336,84
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 5,75 2015-04-14	EUR	725 025,48	14 819,12	735 087,45	10 061,97
BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	358 329,18	6 286,38	401 464,37	43 135,19
TOTALES Renta fija privada cotizada		232 180 959,97	1 746 165,90	237 912 364,97	5 731 405,00
Emissiones avaladas					
BONO ICO 3,75 2015-07-28	EUR	4 662 362,79	(27 462,60)	4 685 085,89	22 723,10
BONO ICO 5,13 2016-01-25	EUR	3 007 564,00	27 753,21	3 044 098,02	36 534,02
BONO ICO 5,00 2016-07-05	EUR	7 517 790,00	117 174,41	7 522 279,43	4 489,43
BONO ICO 4,63 2017-01-31	EUR	1 990 934,49	89 737,54	2 158 866,30	167 931,81
BONO EUR.FIN.ST.FACILITY 1,63 2017-09-15	EUR	303 320,91	(130,56)	314 576,67	11 255,76
BONO ICO 3,88 2016-05-20	EUR	279 866,69	6 716,81	292 876,75	13 010,06
BONO ICO 3,50 2015-06-30	EUR	1 484 079,95	39 179,34	1 510 401,41	26 321,46
BONO ICO 4,50 2016-03-17	EUR	1 843 395,24	14 074,65	1 878 939,85	35 544,61
BONO ICO 2,90 2015-04-30	EUR	2 030 920,00	13 955,17	2 041 436,34	10 516,34
BONO ICO 4,04 2018-06-29	EUR	5 021 222,00	30 886,10	5 113 139,52	91 917,52
BONO KFW 2,75 2020-10-01	USD	10 991 294,66	67 236,98	11 229 251,65	237 956,99
TOTALES Emissiones avaladas		39 132 750,73	379 121,05	39 790 951,83	658 201,10
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS NOVO BANCO S.A. 3,38 2015-02-17	EUR	195 757,00	10 131,52	196 310,81	553,81
CEDULAS AB MORTGAGE BANK 3,13 2015-12-04	EUR	503 255,00	(1 079,04)	514 914,86	11 659,86
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	504 815,00	5 990,26	537 660,49	32 845,49
CEDULAS UNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31	EUR	492 240,00	10 588,25	527 850,52	35 610,52
CEDULAS BANCO POPOLARE SCARL 3,25 2015-09-30	EUR	2 552 950,00	(8 938,92)	2 583 843,37	30 893,37
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 249 017,00	16 692,07	4 360 580,05	111 563,05
TOTAL Cartera Exterior		413 218 775,77	2 329 383,60	422 279 849,01	9 061 073,24

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO B.DBR/2001 1 2015-03-06	EUR	47 360 400,00	47 682 480,00	6/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		47 360 400,00	47 682 480,00	
TOTALES		47 360 400,00	47 682 480,00	



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. 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					
BONO ESTADO ESPAÑA 3,40 2014-04-30	EUR	15 185 700,00	295 895,10	15 161 483,67	(24 216,33)
BONO ESTADO ESPAÑA 4,40 2023-10-31	EUR	9 354 364,60	61 391,42	9 485 997,16	131 632,56
BONO ESTADO ESPAÑA 3,30 2016-07-30	EUR	4 348 031,00	51 278,51	4 460 037,63	112 006,63
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	12 526 208,00	504 466,72	13 558 241,01	1 032 033,01
BONO ESTADO ESPAÑA 5,40 2023-01-31	EUR	14 235 064,00	628 787,98	14 850 811,49	615 747,49
BONO ESTADO ESPAÑA 2,75 2015-03-31	EUR	5 482 654,50	108 984,25	5 575 649,61	92 995,11
BONO C.A. ARAGON 5,70 2014-05-29	EUR	1 524 529,60	4 339,73	1 566 697,71	42 168,11
BONO JUNTA DE GALICIA 5,70 2014-05-27	EUR	2 905 887,00	11 531,70	2 955 381,71	49 494,71
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,48 2014-04-16	EUR	798 376,00	520,11	798 007,89	(368,11)
BONO C.F. NAVARRA 3,95 2014-11-04	EUR	1 210 276,29	(1 085,73)	1 230 959,06	20 682,77
BONO JUNTA DE GALICIA 4,10 2014-06-12	EUR	382 402,07	21 572,80	392 455,36	10 053,29
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	2 562 986,16	117 618,27	3 029 644,01	466 657,85
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	626 313,94	43 198,17	705 298,51	78 984,57
BONO ESTADO ESPAÑA 4,25 2016-10-31	EUR	15 846 050,00	(27 137,61)	16 078 378,71	232 328,71
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	4 950 225,00	12 929,37	4 937 950,75	(12 274,25)
BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	9 664 755,53	237 083,75	10 168 689,20	503 933,67
BONO ESTADO ESPAÑA 3,15 2016-01-31	EUR	2 064 440,00	53 499,33	2 068 569,99	4 129,99
BONO ESTADO ESPAÑA 3,80 2017-01-31	EUR	8 705 648,97	284 046,11	9 123 269,02	417 620,05
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	365 138,81	12 650,40	496 661,59	131 522,78
BONO ESTADO ESPAÑA 4,30 2019-10-31	EUR	4 515 930,00	31 148,64	4 797 694,72	281 764,72
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	4 113 221,19	69 706,65	4 537 114,03	423 892,84
BONO ESTADO ESPAÑA 5,85 2022-01-31	EUR	4 775 808,22	291 561,49	5 663 896,04	888 087,82
BONO ESTADO ESPAÑA 3,00 2015-04-30	EUR	1 294 687,80	21 981,13	1 292 976,27	(1 711,53)
BONO C.A. MADRID 4,20 2014-09-24	EUR	603 405,60	9 542,48	609 501,52	6 095,92
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	4 955 609,66	206 383,88	5 187 812,01	232 202,35
BONO GOBIERNO VASCO 5,55 2014-11-26	EUR	1 135 840,50	1 569,65	1 145 149,46	9 308,96
BONO ESTADO ESPAÑA 3,30 2014-10-31	EUR	5 103 550,00	(12 468,31)	5 134 293,65	30 743,65
BONO ESTADO ESPAÑA 5,50 2021-04-30	EUR	2 310 982,25	116 197,51	2 771 997,01	461 014,76
BONO ESTADO ESPAÑA 3,25 2016-04-30	EUR	2 663 273,20	63 930,32	2 695 425,84	32 152,64
BONO ESTADO ESPAÑA 4,75 2014-07-30	EUR	6 160 965,15	84 864,74	6 242 063,28	81 098,13
BONO ESTADO ESPAÑA 4,00 2020-04-30	EUR	8 038 607,28	302 053,63	8 764 720,55	726 113,27
TOTALES Deuda pública		158 410 932,32	3 608 042,19	165 486 828,46	7 075 896,14

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONO BANKINTER 6C 1.57 2038-08-26	EUR	171 164,04	261,76	130 088,10	(41 075,94)
BONO AYT CEDULAS CAJAS VI 4.00 2014-04-07	EUR	475 821,63	34 289,56	484 105,37	8 283,74
BONO CAIXABANK 1.07 2015-11-04	EUR	171 400,00	338,83	197 668,00	26 268,00
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 5.13 2017-06-12	EUR	247 497,50	8 502,42	277 255,83	29 758,33
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0.36 2044-04-22	EUR	142 482,31	106,90	124 555,17	(17 927,14)
BONO AYT KUTXA HIP. 2A 0.36 2059-10-15	EUR	319 075,42	258,27	283 831,88	(35 243,54)
BONO ENAGAS SA 4.38 2015-07-06	EUR	203 847,08	1 462,42	212 862,75	9 015,67
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 4.63 2016-10-14	EUR	4 090 908,81	(39 702,84)	4 366 783,91	275 875,10
BONO KUTXABANK 4.38 2015-09-28	EUR	3 760 630,56	168 739,25	3 949 621,75	188 991,19
BONO KUTXABANK 4.40 2016-03-01	EUR	13 821 974,47	1 127 169,16	14 892 604,26	1 070 629,79
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4.25 2023-10-25	EUR	250 369,54	15 154,80	379 497,75	129 128,21
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 4.75 2019-10-25	EUR	993 105,60	9 575,81	1 111 323,37	118 217,77
BONO CAIXABANK 3.25 2016-01-22	EUR	1 503 405,00	44 826,45	1 552 840,19	49 435,19
BONO CAIXABANK 2.50 2017-04-18	EUR	1 299 181,00	6 570,27	1 322 014,77	22 833,77
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 1.42 2015-11-24	EUR	4 046 126,00	9 452,61	4 062 242,47	16 116,47
TOTALES Renta fija privada cotizada		31 496 988,96	1 387 005,67	33 347 295,57	1 850 306,61
Emissiones avaladas					
BONO BANKIA SA 5.25 2016-04-07	EUR	20 160 074,00	668 233,23	20 112 684,14	(47 389,86)
BONO FADE 2.88 2016-09-17	EUR	1 007 350,00	7 507,52	1 021 123,03	13 773,03
BONO CATALUNYA BANC SA 2.54 2015-06-23	EUR	3 522 416,50	2 006,14	3 582 802,00	60 385,50
BONO FADE 4.13 2017-03-17	EUR	1 415 512,00	42 021,49	1 486 317,85	70 805,85
BONO FADE 4.00 2015-12-17	EUR	5 234 350,00	(8 705,47)	5 243 676,70	9 326,70
BONO CAJA BALEARES 3.00 2014-12-10	EUR	3 999 554,15	7 560,37	4 047 103,74	47 549,59
BONO FADE 2.25 2016-12-17	EUR	27 130 500,00	17 471,55	27 101 949,82	(28 550,18)
BONO FROB 5.50 2016-07-12	EUR	874 144,00	16 783,92	871 646,33	(2 497,67)
BONO CATALUNYA BANC SA 3.00 2014-10-29	EUR	294 612,80	5 256,21	299 936,21	5 323,41
BONO IBERCAJA BANCO S.A. 4.44 2014-07-30	EUR	4 413 377,94	72 784,39	4 483 605,47	70 227,53
BONO FADE 5.00 2015-06-17	EUR	13 153 052,81	293 769,54	13 294 023,86	140 971,05
BONO FROB 4.50 2014-02-03	EUR	12 037 653,30	379 699,88	12 039 237,93	1 584,63
BONO BFA 3.13 2015-01-21	EUR	1 996 934,53	61 439,16	2 029 964,95	33 030,42
BONO FROB 3.00 2014-11-19	EUR	5 163 866,11	82 286,99	5 269 468,80	105 602,69
BONO BANCO NCG 3.00 2014-11-03	EUR	50 871,50	109,59	50 718,77	(152,73)
BONO BANCO CAM SAU 4.50 2017-03-09	EUR	3 108 305,06	110 471,84	3 095 444,12	(12 860,94)
TOTALES Emissiones avaladas		103 562 574,70	1 758 696,35	104 029 703,72	467 129,02
					36



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. 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 BANCO POPULAR 4,25 2015-09-30	EUR	1 048 070,00	7 235,83	1 049 946,50	1 876,50
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARRI 2,88 2018-06-11	EUR	690 963,00	12 046,07	714 546,74	23 583,74
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,38 2016-05-16	EUR	802 256,00	16 441,55	809 762,18	7 506,18
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,38 2018-01-23	EUR	795 400,00	26 137,29	832 825,34	37 425,34
CEDULAS BANKINTER 2,75 2016-07-26	EUR	700 364,00	8 167,06	722 684,82	22 320,82
CEDULAS BANKIA SA 4,00 2014-02-28	EUR	200 430,00	6 293,85	201 251,00	821,00
CEDULAS UNICAJA BANCO 5,50 2016-03-23	EUR	4 996 051,00	175 284,34	5 025 433,00	29 382,00
CEDULAS KUTXABANK 5,13 2015-04-08	EUR	528 055,00	15 837,95	528 036,91	(18,09)
CEDULAS CAIXABANK 4,75 2015-03-18	EUR	3 313 697,22	114 360,73	3 456 930,46	143 233,24
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,75 2016-02-10	EUR	311 413,50	12 019,83	322 811,49	11 397,99
CEDULAS BANCO POPULAR 3,50 2017-09-11	EUR	9 960 900,00	107 838,24	10 378 700,12	417 800,12
CEDULAS UNICAJA BANCO 4,38 2015-10-14	EUR	199 058,00	2 428,09	207 609,77	8 551,77
CEDULAS B PASTOR 3,75 2015-03-04	EUR	5 040 385,00	136 517,84	5 038 114,41	(2 270,59)
CEDULAS BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2016-01-18	EUR	372 125,56	33 133,67	398 103,92	25 978,36
CEDULAS CAIXABANK 3,38 2014-06-30	EUR	192 691,52	8 796,66	197 056,08	4 364,56
CEDULAS BANKIA SA 3,50 2014-11-13	EUR	1 367 578,62	(194,92)	1 380 965,12	13 386,50
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2015-02-25	EUR	1 153 172,35	78 589,06	1 191 311,10	38 138,75
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,63 2017-01-18	EUR	2 000 440,63	68 807,19	2 128 137,47	127 696,84
CEDULAS BERCAJA BANCO S.A.U 3,38 2014-11-27	EUR	3 844 437,04	16 834,65	3 907 254,12	62 817,08
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,00 2014-10-09	EUR	677 101,27	22 148,18	693 778,16	16 676,89
CEDULAS UNICAJA BANCO 3,13 2014-10-06	EUR	997 145,96	9 765,51	1 010 857,50	13 711,54
CEDULAS BANCO SANTANDER S.A. 3,88 2014-05-27	EUR	998 057,30	24 857,01	1 010 726,83	12 669,53
CEDULAS IM CEDULAS 4 3,75 2015-03-11	EUR	4 286 772,00	114 501,94	4 310 106,58	23 334,58
CEDULAS KUTXABANK 4,38 2014-11-05	EUR	923 881,00	(1 179,81)	933 401,91	9 520,91
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		45 400 445,97	1 016 667,81	46 450 351,53	1 049 905,56
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK 0,35 2014-01-03	EUR	20 000 000,00	3 452,00	20 000 253,43	253,43
REPO KUTXABANK 0,26 2014-01-10	EUR	20 000 000,00	142,46	20 000 053,30	53,30
REPO KUTXABANK 0,19 2014-01-07	EUR	10 000 000,00	-	9 999 917,67	(82,33)
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		50 000 000,00	3 594,46	50 000 224,40	224,40

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	4 300 000,00	112 418,49	4 300 702,24	702,24
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 3,10 2014-01-20	EUR	6 200 000,00	182 721,64	6 201 144,62	1 144,62
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 3,10 2014-01-20	EUR	2 000 000,00	58 947,22	2 000 369,50	369,50
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 3,10 2014-01-17	EUR	420 000,00	12 377,92	420 062,77	62,77
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	5 000 000,00	100 657,53	5 001 570,05	1 570,05
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	350 000,00	7 046,03	350 109,90	109,90
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 2,25 2014-03-14	EUR	10 000 000,00	180 000,00	10 005 085,03	5 085,03
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,35 2014-10-24	EUR	20 000 000,00	50 301,37	20 006 231,64	6 231,64
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1,50 2014-11-28	EUR	16 250 000,00	21 225,45	16 245 718,73	(4 281,27)
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,45 2014-06-25	EUR	8 000 000,00	3 494,30	8 000 782,64	782,64
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		72 520 000,00	729 189,95	72 531 777,12	11 777,12
TOTAL Cartera Interior		461 390 941,95	8 503 196,43	471 846 180,80	10 455 238,85



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	92 862,07	2 044,08	111 482,62	18 620,55
BONO ESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	1 081 036,00	34 661,57	1 137 640,22	56 604,22
TOTALES Deuda pública		1 173 898,07	36 705,65	1 249 122,84	75 224,77
Renta fija privada cotizada					
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 4,25 2017-10-05	EUR	828 055,29	1 984,00	879 088,11	53 032,82
BONO GRID ELECTRICTY 6,63 2014-01-28	EUR	150 756,19	8 437,10	151 299,07	542,88
BONO ORANGE S.A 5,00 2014-01-22	EUR	204 504,46	4 966,15	204 830,74	326,28
BONO PRUDENTIAL CORP 1,25 2015-11-16	GBP	374 154,72	577,78	359 550,21	(14 604,51)
BONO ALLIANZ 5,63 2042-10-17	EUR	207 600,48	2 402,92	222 406,72	14 806,24
BONO ITERNA SPA 2,88 2018-02-16	EUR	400 835,52	9 787,87	417 715,31	16 879,79
BONO INVESTLE HOLDINGS INC 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 140,99	357 222,77	(27 006,82)
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 4,13 2017-04-24	EUR	309 103,08	6 162,56	326 899,69	17 796,61
BONO ENEL FINANCE INT. NV 4,88 2023-04-17	EUR	703 306,55	23 450,96	773 624,27	70 317,72
BONO TELEF EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	409 933,11	16 274,68	444 940,99	35 007,88
BONO SANTANDER INT. DEBT 4,63 2016-03-21	EUR	201 430,47	6 650,32	214 176,28	12 745,81
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	197 569,84	10 565,52	221 790,73	24 220,89
BONO KONINKLIJKE KPN 6,50 2016-01-15	EUR	1 145 292,39	(29 795,11)	1 198 233,88	52 941,49
BONO OMV AG 2,63 2022-09-27	EUR	198 477,33	1 519,45	201 040,99	2 563,66
BONO CARREFOUR BANQUE 2,88 2015-09-25	EUR	317 734,17	413,79	325 481,94	7 747,77
BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	358 329,18	5 978,72	396 148,83	37 819,65
BONO TELECOM ITALIA 4,50 2017-09-20	EUR	815 797,39	6 959,45	841 164,82	25 367,43
BONO BBVA SENIOR FINANCE 4,38 2015-09-21	EUR	2 106 040,00	(4 117,35)	2 132 649,68	26 609,68
BONO SNAM SPA 3,88 2018-03-19	EUR	299 790,09	9 130,48	324 526,27	24 736,18
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 6,00 2020-01-27	EUR	304 681,36	15 903,31	357 336,18	52 654,82
BONO IBERDROLA INTERNAT 4,50 2017-09-21	EUR	611 459,88	4 664,74	663 862,49	52 402,61
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,63 2015-04-23	EUR	2 805 236,00	7 906,20	2 815 871,17	10 635,17
BONO ALSTOM S.A 2,25 2017-10-11	EUR	501 241,96	2 222,68	509 673,90	8 431,94
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	1 099 736,00	39 435,37	1 170 084,40	70 348,40
BONO DVB BANK SE 1,63 2018-05-28	EUR	598 878,00	5 902,53	598 124,05	(753,95)
BONO UNICREDIT SPA 1,72 2016-01-22	EUR	2 504 150,00	8 380,56	2 508 075,00	3 925,00
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	303 762,00	1 662,04	311 457,49	7 695,49
BONO IGAS NATURAL FENOSA FI 3,88 2022-04-11	EUR	501 960,00	13 798,02	528 055,68	26 095,68
BONO TELEF EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1 307 163,00	38 642,66	1 376 611,74	69 448,74
					39

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL 3,39 2020-03-20	EUR	503 010,00	12 871,03	501 675,00	(1 335,00)
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2016-03-21	EUR	1 998 140,00	51 175,62	2 076 417,80	78 277,80
BONO ING BANK NV 1,88 2018-02-27	EUR	1 002 490,00	15 336,26	1 011 644,29	9 154,29
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	248 450,00	7 993,53	260 447,98	11 997,98
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 5,75 2014-01-10	EUR	490 927,41	37 045,30	491 212,03	284,62
BONO TELEF EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	783 696,00	31 264,61	832 214,03	48 518,03
BONO EUROPEAN INVT BK 3,13 2014-04-15	EUR	498 662,81	11 795,95	503 409,19	4 746,38
BONO LOTTOMATICA SPA 3,50 2020-03-05	EUR	200 582,00	5 653,66	207 680,94	7 098,94
BONO A2A SPA 4,50 2019-11-28	EUR	503 395,00	1 521,01	540 903,24	37 508,24
BONO BORD GAIS EIREANNI 3,63 2017-12-04	EUR	459 630,00	(763,25)	480 301,93	20 671,93
BONO ESB FINANCE LIMITED 4,38 2019-11-21	EUR	457 609,50	1 042,56	493 828,98	36 219,48
BONO RCI BANQUE SA 2,13 2014-11-24	EUR	501 698,40	344,77	505 752,28	4 053,88
BONO BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	502 017,87	1 469,55	504 645,31	2 627,44
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	161 326,47	874,90	159 476,42	(1 850,05)
BONO BARCLAYS BANK 5,25 2014-05-27	EUR	495 416,56	19 714,85	505 283,23	9 866,67
BONO VW INT FINANCE NV 3,50 2015-02-02	EUR	662 523,49	24 737,47	683 793,70	21 270,21
BONO TELEF EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	105 945,76	426,26	115 532,44	9 586,68
BONO IGAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17	EUR	993 330,00	37 421,43	1 046 833,78	53 503,78
BONO TELEF EMISIONES SAU 5,50 2016-04-01	EUR	2 190 756,40	(34 220,25)	2 298 915,54	108 159,14
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 3,38 2015-01-27	EUR	594 751,82	22 841,26	611 066,79	16 314,97
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 4,38 2016-11-02	EUR	98 062,00	1 541,66	107 648,53	9 586,53
BONO AMERICAN HONDA FINAN 3,88 2014-09-16	EUR	199 041,37	3 056,01	203 942,67	4 901,30
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 6,38 2019-07-09	EUR	189 009,33	7 939,57	238 139,44	49 130,11
BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,13 2015-07-07	EUR	252 021,22	3 520,54	264 212,82	12 191,60
BONO IGAS NATURAL CAPITAL 5,25 2014-07-09	EUR	1 518 574,64	(24 162,98)	1 542 677,27	24 102,63
BONO SYNGENTA FIN 4,00 2014-06-30	EUR	50 722,69	359,90	51 502,32	779,63
BONO AXA SA 4,50 2015-01-23	EUR	251 997,20	8 971,11	261 427,49	9 430,29
RENTA FIJA BRITISH TELECOM 6,13 2014-07-11	EUR	101 148,20	1 867,70	103 884,38	2 736,18
BONO SNAM SPA 5,25 2022-09-19	EUR	302 831,77	4 065,92	349 749,60	46 917,83
BONO REPSOL INTL FINANCE 6,50 2014-03-27	EUR	602 382,74	27 450,76	609 812,20	7 429,46
BONO REED ELECTRONICA FIN SA 4,75 2018-02-16	EUR	825 841,06	27 350,89	899 499,96	73 658,90
BONO TELIA SONERA 5,13 2014-03-13	EUR	802 665,33	30 321,12	809 551,21	6 885,88
BONO TELEF EMISIONES SAU 5,43 2014-02-03	EUR	152 550,84	4 893,07	153 043,58	492,74
BONO DEUTSCHE TELEKOM 6,00 2017-01-20	EUR	924 489,71	7 354,44	1 011 636,04	87 146,33
BONO BBVA SENIOR FINANCE 4,88 2014-01-23	EUR	253 072,95	8 406,00	253 538,52	465,57
					40



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOIVODAFONEI6,25 2016-01-15	EUR	101 478,67	5 023,55	111 864,60	10 385,93
BONOJENI SPA 5,88 2014-01-20	EUR	254 651,53	9 305,47	255 088,56	437,03
RENTA FIJA ORANGE S.A. 5,25 2014-05-22	EUR	199 193,90	7 128,77	202 888,30	3 694,40
BONOIGE CAPITAL EUR.FUND. 5,25 2015-05-18	EUR	248 431,71	9 338,98	263 908,69	15 476,98
BONOIDEUTSCHE TELEKOM 5,75 2015-04-14	EUR	725 025,48	17 643,97	767 670,30	42 644,82
BONOSUEZ ENVIRONNEMENT 4,88 2014-04-08	EUR	919 158,63	14 019,16	928 236,70	9 078,07
BONOJUNICREDIT SPA 4,88 2017-03-07	EUR	207 428,00	7 666,45	217 298,54	9 870,54
BONOTELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	151 942,30	267,19	167 464,13	15 521,83
BONOJENEL FINANCE INT. NV 4,88 2020-03-11	EUR	205 522,73	6 983,75	223 222,39	17 699,66
BONOJONINKLIJKE KPN 3,25 2021-02-01	EUR	687 137,19	18 982,04	691 244,43	4 107,24
BONOJAEGON NV 3,00 2017-07-18	EUR	409 800,00	2 684,25	425 425,28	15 625,28
BONOJASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2042-07-10	EUR	293 313,23	14 480,14	387 495,00	94 181,77
BONOJONINKLIJKE KPN 6,25 2014-02-04	EUR	101 624,27	4 063,34	102 030,34	406,07
BONONORDEA BANK AB 2,25 2017-10-05	EUR	706 962,98	1 790,76	726 526,35	19 563,37
BONOHUTCHISON WHAMPOA EU 2,50 2017-06-06	EUR	299 163,00	4 495,69	310 497,28	11 334,28
BONOIREL ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	4 698,95	227 596,28	18 278,28
BONOITELECOM ITALIA 5,13 2016-01-25	EUR	516 725,00	21 286,85	530 313,01	13 588,01
BONOIGLENCORE FINA EUROPE 4,63 2018-04-03	EUR	303 732,00	9 091,34	330 342,39	26 610,39
BONOGAS NATURAL CAPITAL 5,63 2017-02-09	EUR	305 808,95	12 453,62	340 324,06	34 515,11
BONOIMONTE DEI PASCHI SIE 4,50 2014-03-07	EUR	199 770,00	7 551,07	200 093,53	323,53
BONOTELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018-02-21	EUR	506 508,06	18 717,58	556 235,38	49 727,32
BONOTELEF.EMISIONES SAU 4,97 2016-02-03	EUR	107 673,00	4 008,55	108 016,77	343,77
BONOJENEL FINANCE INT. NV 4,63 2015-06-24	EUR	928 673,00	18 626,22	948 545,59	19 872,59
BONOIBERDOLA FINANZAS 4,75 2016-01-25	EUR	102 537,42	2 897,65	109 132,01	6 594,59
BONOSAINTE GOBAIN 3,50 2015-09-30	EUR	99 911,00	923,68	104 481,51	4 570,51
BONOIMV AG 6,75 2049-06-29	EUR	201 938,00	8 689,25	225 246,34	23 308,34
BONOJIT FINANCE BV 5,75 2018-03-09	EUR	201 986,00	8 607,54	229 961,99	27 965,99
BONOIGE CAPITAL EUR.FUND. 4,75 2014-07-30	EUR	1 012 247,64	9 239,27	1 035 021,83	22 774,19
BONOIREPSOL SA 4,63 2014-10-08	EUR	999 316,20	11 222,11	1 027 231,73	27 915,53
BONOIBERDOLA FINANZAS 4,25 2018-10-11	EUR	3 290 757,08	34 375,85	3 628 035,12	337 278,04
TOTALES Renta fija privada cotizada		54 525 713,56	881 753,65	56 904 672,76	2 378 959,20

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Emissiones avaladas					
BONO ICO 3,75 2015-07-28	EUR	4 597 975,21	58 616,72	4 672 806,57	74 831,36
BONO ICO 5,13 2016-01-25	EUR	3 007 564,00	121 340,89	3 002 450,34	(5 113,66)
BONO ICO 2,04 2014-03-25	EUR	3 499 045,00	1 648,59	3 503 136,30	4 091,30
BONO ICO 4,38 2014-03-31	EUR	1 735 615,96	24 668,37	1 745 222,59	9 606,63
BONO ICO 4,50 2014-07-08	EUR	6 387 585,72	98 068,65	6 448 063,72	60 478,00
BONO ICO 4,63 2017-01-31	EUR	1 990 934,49	88 075,74	2 142 688,10	151 753,61
BONO EUR FIN.ST.FACILITY 1,63 2017-09-15	EUR	303 320,91	510,27	308 850,84	5 529,93
BONO ICO 3,88 2016-05-20	EUR	279 866,69	6 699,14	292 670,42	12 803,73
BONO ICO 3,50 2015-06-30	EUR	1 484 079,95	33 243,35	1 539 167,40	55 087,45
BONO ICO 4,50 2016-03-17	EUR	10 284 815,94	297 146,74	10 350 964,75	66 148,81
BONO ICO 2,90 2015-04-30	EUR	2 030 920,00	32 176,14	2 047 955,37	17 035,37
BONO ICO 2,38 2015-10-31	EUR	17 139 250,00	128 558,38	17 378 723,23	239 473,23
TOTALES Emissiones avaladas		52 740 973,87	890 752,98	53 432 699,63	691 725,76
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS ESPIRITO SANTO 3,38 2015-02-17	EUR	195 757,00	10 418,99	199 409,34	3 652,34
CEDULAS BNP PARIBAS PUBLIC 3,63 2014-06-16	EUR	199 037,33	4 790,00	202 122,88	3 085,55
CEDULAS AIB MORTGAGE BANK 3,13 2015-12-04	EUR	503 255,00	8,71	517 577,11	14 322,11
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	504 815,00	6 660,74	504 460,01	(354,99)
CEDULAS UNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31	EUR	492 240,00	5 854,84	494 932,83	2 692,83
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 895 104,33	27 733,28	1 918 502,17	23 397,84
TOTAL Cartera Exterior		110 335 689,83	1 836 945,56	113 504 997,40	3 169 307,57



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO B.OBL/1810 1 2014-03-06	EUR	3 771 900,00	3 732 900,00	6/03/2014
FUTURO B.DBR2302 1 2014-03-06	EUR	7 910 000,00	7 793 520,00	6/03/2014
TOTALES Futuros comprados		11 681 900,00	11 526 420,00	
Futuros vendidos				
FUTURO B.FRTR2310 1 2014-03-06	EUR	7 592 400,00	7 492 080,00	6/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		7 592 400,00	7 492 080,00	
TOTALES		19 274 300,00	19 018 500,00	

Kutxabank Bono, 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 Bono, 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 Bono, 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, 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.



Kutxabank Bono, 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.



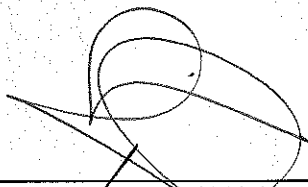
Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

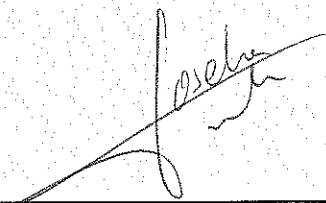
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014

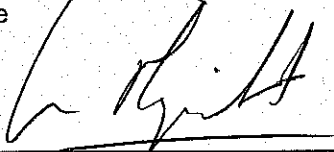
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Bono, Fondo de 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:

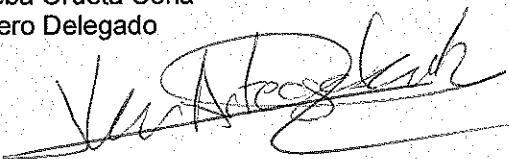
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Único ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 9417786 B al N 9417809 B N 9381474 B

FIRMANTES:


D. Sabin Joseba Izaguirre Urkiola
Presidente


D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado


D.ª Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal


D. Iker Arteagabeitia Perea
Vocal


D. Ramón Prieto Baena
Vocal