

# **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017  
e Informe de gestión del ejercicio 2017

## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

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

### *Informe sobre las cuentas anuales*

---

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

---

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Valoración de la cartera**

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3, *Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos* y en la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo se detalla la *Cartera de inversiones financieras* al 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de la confirmación de la entidad depositaria de los títulos en cartera*

Solicitud a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

*Valoración de la cartera de inversiones*

Comprobación de la valoración de los títulos de renta fija líquidos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, contrastando con valores de mercado a la fecha de análisis.

En el caso de instrumentos poco líquidos o sin mercado activo, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre una muestra de activos financieros. La re-ejecución de la valoración de los instrumentos financieros poco líquidos, ha sido realizada con la colaboración del equipo de especialistas de nuestra firma a la fecha de análisis.

**Cuestiones clave de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Comprobación de la valoración de una muestra de los títulos de renta variable que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo registradas a valor razonable al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por Sociedad Gestora, contrastando con valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad Gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas y cualquier diferencia obtenida, como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad Gestora, se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

*Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad Gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales del Fondo.

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## *Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios*

### *Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 20 de abril de 2018.

### *Periodo de contratación*

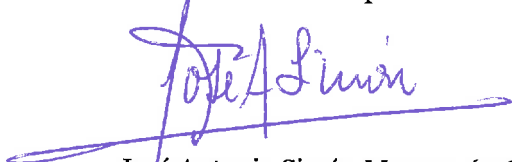
El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada el 12 de abril de 2017 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para un período inicial y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

### *Servicios prestados*

Los servicios de auditoría y aquellos otros distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo se detallan en la Nota 12 de la memoria adjunta.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



José Antonio Simón Maestro (15886)

20 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 03/18/00839

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

**Balance al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016 (*)</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>652 343 582,72</b>	<b>575 022 815,61</b>
Deudores	2 223 954,77	75 964,09
Cartera de inversiones financieras	640 855 761,62	555 251 340,03
Cartera interior	219 366 459,81	147 299 273,70
Valores representativos de deuda	219 366 459,81	147 299 273,70
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	418 640 359,62	405 665 767,03
Valores representativos de deuda	404 552 319,51	391 928 527,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13 890 127,16	13 485 708,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	197 912,95	251 530,79
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 848 942,19	2 286 299,30
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 263 866,33	19 695 511,49
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>652 343 582,72</b>	<b>575 022 815,61</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>651 440 277,50</b>	<b>574 267 604,28</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	651 440 277,50	574 267 604,28
Capital	-	-
Partícipes	644 350 624,47	564 589 503,75
Prima de emisión	-	-
Reservas	65 669,58	65 669,58
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 227 426,87	1 227 426,87
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 796 556,58	8 385 004,08
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>903 305,22</b>	<b>755 211,33</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	903 305,22	755 211,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>652 343 582,72</b>	<b>575 022 815,61</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>229 044 828,60</b>	<b>171 672 121,08</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	38 398 895,03	61 730 161,62
Compromisos por operaciones cortas de derivados	190 645 933,57	109 941 959,46
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>583 842 236,17</b>	<b>515 558 752,21</b>
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	583 842 236,17	515 558 752,21
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>812 887 064,77</b>	<b>687 230 873,29</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(9 352 770,49)	(9 259 413,75)
Comisión de gestión	(8 704 171,23)	(8 619 418,28)
Comisión de depositario	(621 737,48)	(615 673,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(26 861,78)	(24 321,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(9 352 770,49)</b>	<b>(9 259 413,75)</b>
Ingresos financieros	9 241 514,13	9 536 512,19
Gastos financieros	(4 460,65)	(13 718,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 039 407,47	12 535 774,06
Por operaciones de la cartera interior	545 708,29	1 289 300,37
Por operaciones de la cartera exterior	4 286 249,55	10 957 365,31
Por operaciones con derivados	207 449,63	289 108,38
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(117 195,96)	(81 551,31)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 048 613,16	(4 330 017,86)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(290 424,74)	578 270,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 421 559,73	2 135 797,03
Resultados por operaciones con derivados	(82 521,83)	(7 044 085,08)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>15 207 878,15</b>	<b>17 646 998,93</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5 855 107,66</b>	<b>8 387 585,18</b>
Impuesto sobre beneficios	(58 551,08)	(2 581,10)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5 796 556,58</b>	<b>8 385 004,08</b>

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 2017.

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						5 796 556,58	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>						<b>5 796 556,58</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	<b>Participes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(Dividendo a cuenta)</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)</b>	<b>564 589 503,75</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>8 385 004,08</b>	-	-	<b>574 267 604,28</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>564 589 503,75</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>8 385 004,08</b>	-	-	<b>574 267 604,28</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 796 556,58	-	-	5 796 556,58
Aplicación del resultado del ejercicio	8 385 004,08	-	-	(8 385 004,08)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	729 094 154,51	-	-	-	-	-	729 094 154,51
Reembolsos	(657 718 037,87)	-	-	-	-	-	(657 718 037,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>644 350 624,47</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>5 796 556,58</b>	-	-	<b>651 440 277,50</b>

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 2017.

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					8 385 004,08		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>8 385 004,08</b>		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	648 627 929,79	65 669,58	1 227 426,87	(8 129 474,70)	-	-	641 791 551,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>648 627 929,79</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>(8 129 474,70)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>641 791 551,54</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 385 004,08	-	-	8 385 004,08
Aplicación del resultado del ejercicio	(8 129 474,70)	-	-	8 129 474,70	-	-	-
Operaciones con participipes							
Suscripciones	103 368 557,98	-	-	-	-	-	103 368 557,98
Reembolsos	(179 277 509,32)	-	-	-	-	-	(179 277 509,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>564 589 503,75</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>8 385 004,08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>574 267 604,28</b>

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 2017.

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

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

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

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

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

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

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

Con fecha de efectos 15 de diciembre de 2017, se ha registrado, a solicitud de la Sociedad Gestora y de la Entidad Depositaria del Fondo, una actualización del Folleto del Fondo y del documento con los datos fundamentales para el inversor al objeto de denominar Clase Estándar a las participaciones ya registradas del Fondo

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

e inscribir en el registro del mismo las siguientes clases de participaciones: Clase Cartera. Las dos clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo tienen las siguientes características:

- Clase Cartera: Participaciones dirigidas a carteras de inversiones de clientes con gestión discrecional encomendada al Grupo Kutxabank mediante contrato otorgado al efecto y resto de IIC gestionadas por Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., aplicable a partir del 15 diciembre de 2017.
- Clase Estándar: Resto de participaciones de clientes, aplicable a partir del 15 de diciembre de 2017.

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

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

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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:

- 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 o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1%, del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,40%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Asimismo, desde el 1 de enero de 2018, inclusive, las comisiones de gestión y depositaria han pasado a ser las siguientes:

	Clase Cartera	Clase Estándar
Comisión de gestión sobre Patrimonio	0,85%	1,40%
Comisión de depositaria	0,10%	0,10%

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(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 2017 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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

#### b) Principios contables

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

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

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

#### d) Agrupación de partidas

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

#### e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su 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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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.

#### 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.

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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.

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.

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

#### **h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

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

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

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

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

#### **l) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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

#### **m) Compra-venta de valores a plazo**

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

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	2 180 875,82	74 336,09
Operaciones pendientes de liquidar	43 078,95	1 628,00
	<u>2 223 954,77</u>	<u>75 964,09</u>

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2017, recoge tanto las retenciones como los intereses de Renta Fija Nacional pendientes de cobro por importe de 43.078,95 euros.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	57 310,29	1 676,56
Otros	845 994,93	753 534,77
	<u>903 305,22</u>	<u>755 211,33</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficio del ejercicio 2017, por importe de 57.310,29 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.

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<b>219 366 459,81</b>	<b>147 299 273,70</b>
Valores representativos de deuda	219 366 459,81	147 299 273,70
<b>Cartera exterior</b>	<b>418 640 359,62</b>	<b>405 665 767,03</b>
Valores representativos de deuda	404 552 319,51	391 928 527,25
Instituciones de Inversión Colectiva	13 890 127,16	13 485 708,99
Derivados	197 912,95	251 530,79
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>2 848 942,19</b>	<b>2 286 299,30</b>
	<b>640 855 761,62</b>	<b>555 251 340,03</b>

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 2017. 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 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados o en trámite de depósito en Kutxabank, S.A.

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	9 102 681,07	19 315 012,60
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	161 164,34	380 491,58
Intereses de tesorería	12,49	7,31
Otras cuentas de tesorería	8,43	-
	<u>9 263 866,33</u>	<u>19 695 511,49</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0% en ambos ejercicios. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo dispone de cuentas en el Depositario denominadas en dólares, libras esterlinas y dólares australianos.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones de Clase Cartera y Clase Estándar (Nota 1), por las que está representado el Fondo son de iguales características por cada clase de participaciones, 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 2017 y 2016, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017		2016 (*)
	Clase Cartera	Clase Estándar	
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>556 245 644,84</u>	<u>95 194 632,66</u>	<u>574 267 604,28</u>
Número de participaciones emitidas	<u>571 424,11</u>	<u>97 792,24</u>	<u>595 437,41</u>
Valor liquidativo por participación	<u>973,44</u>	<u>973,44</u>	<u>964,45</u>
Número de partícipes	<u>54 108</u>	<u>2 701</u>	<u>48 157</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tenía diferentes tipos de clases (Nota 1).

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, respectivamente.

#### **10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Otros (Ver Nota 6)	<u>583 842 236,17</u>	<u>515 558 752,21</u>
	<b><u>583 842 236,17</u></b>	<b><u>515 558 752,21</u></b>

#### **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto de Sociedades, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2017 de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

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

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

#### **12. Otra información**

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

### **13. Hechos posteriores**

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Deuda pública</b>					
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4 287 671,00	(117 577,25)	4 362 687,91	75 016,91
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6 400 821,00	(108 418,65)	6 633 444,46	232 623,46
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2 039 124,62	84 694,23	2 270 282,30	231 157,68
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	4 433 830,00	(26 603,33)	5 107 319,07	673 489,07
BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	8 734 418,00	(35 789,41)	9 171 151,06	436 733,06
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3 488 555,00	38 796,04	3 564 196,01	75 641,01
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8 238 528,29	60 318,31	8 508 621,03	270 092,74
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	3 176 739,00	(144 227,44)	3 200 402,93	23 663,93
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3 095 629,00	43 700,20	3 196 184,54	100 555,54
BONO ESTADO ESPAÑA 1,50 2027-04-30	EUR	9 519 289,00	112 010,95	9 732 019,43	212 730,43
BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	17 836 185,00	76 184,59	17 869 573,85	33 388,85
BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	5 402 811,53	3 414,08	5 676 910,90	274 099,37
BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	10 922 230,00	29 399,83	10 889 676,33	(32 553,67)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>87 575 831,44</b>	<b>15 902,15</b>	<b>90 182 469,82</b>	<b>2 606 638,38</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO JAYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	32 039,12	239,34	32 962,59	923,47
BONO JAYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	72 767,07	345,34	75 730,01	2 962,94
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,53 2019-04-25	EUR	95 378,00	10 512,43	93 723,38	(1 654,62)
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	63 706,84	668 929,98	227 244,44
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	1 570 050,00	(3 429,04)	1 608 638,83	38 588,83
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	1 516 185,00	11 338,82	1 556 470,43	40 285,43
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	5 596 362,00	194 927,99	5 606 406,01	10 044,01
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2019-06-17	EUR	7 680 288,00	42 481,89	7 729 687,15	49 399,15
BONO BANKIA SA 5,75 2023-06-16	EUR	8 826 651,00	128 397,87	8 420 113,55	(406 537,45)
BONO AUTO ABS A 16-1 0,16 2032-12-31	EUR	3 001 020,00	43,70	3 000 687,05	(332,95)
BONO MAPFRE S.A. 4,38 2047-03-31	EUR	1 541 595,00	48 622,46	1 710 656,03	169 061,03
BONO CAIXABANK 6,75 2166-09-13	EUR	1 618 832,00	5 403,81	1 780 796,19	161 964,19
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>31 992 852,73</b>	<b>502 591,45</b>	<b>32 284 801,20</b>	<b>291 948,47</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	7 167 370,00	(54 520,91)	7 206 667,35	39 297,35
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>7 167 370,00</b>	<b>(54 520,91)</b>	<b>7 206 667,35</b>	<b>39 297,35</b>

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARRA 2,88 2018-06-11	EUR	1 184 508,00	33 081,72	1 203 289,95	18 781,95
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 225 300,00	45 131,69	2 299 346,83	74 046,83
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 3,75 2018-11-22	EUR	3 160 200,00	(115 890,99)	3 233 841,54	73 641,54
CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7 575 953,00	53 018,76	7 955 941,10	379 988,10
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>14 145 961,00</b>	<b>15 341,18</b>	<b>14 692 419,42</b>	<b>546 458,42</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
REPO KUTXABANK -0,40 2018-01-03	EUR	75 000 000,00	(1 643,87)	75 000 102,02	102,02
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>75 000 000,00</b>	<b>(1 643,87)</b>	<b>75 000 102,02</b>	<b>102,02</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>215 882 015,17</b>	<b>477 670,00</b>	<b>219 366 459,81</b>	<b>3 484 444,64</b>

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1 615 327,45	5 541,87	1 544 872,12	(70 455,33)
BONO METROVACESA SA 2,38 2022-05-23	EUR	890 631,00	15 292,58	954 660,10	64 029,10
BONO BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	1 477 725,00	57 501,07	1 759 917,22	282 192,22
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	5 219 500,00	46 493,52	5 284 553,60	65 053,60
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6 647 539,00	26 570,82	7 076 389,21	428 850,21
BONO FCE BANK PLC 0,65 2019-09-17	EUR	6 290 235,00	7 026,04	6 377 673,44	87 438,44
BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	2 490 725,00	36 365,77	2 694 688,68	203 963,68
BONO SOC.GENERALE 0,10 2018-07-22	EUR	6 309 891,00	(6 828,98)	6 323 798,56	13 907,56
BONO WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	1 904 617,00	16 770,61	1 993 939,27	89 322,27
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	1 487 610,00	10 926,60	1 490 423,40	2 813,40
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2 394 456,00	34 963,07	2 595 840,33	201 384,33
BONO WELLS FARGO & CO 1,50 2027-05-24	EUR	4 454 640,00	43 262,27	4 605 607,59	150 967,59
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	3 304 422,00	1 847,44	3 304 378,56	(43,44)
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	4 304 816,00	10 160,19	4 311 099,48	6 283,48
BONO BANK OF CHINA LTD PA 0,14 2020-11-22	EUR	3 005 160,00	274,95	3 006 753,30	1 593,30
BONO NATIONAL EXPRESS GR 0,07 2020-05-15	EUR	1 701 615,00	72,68	1 701 747,55	132,55
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2 690 901,00	3 598,22	2 684 063,52	(6 837,48)
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2 093 448,00	10 951,52	2 102 877,99	9 429,99
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,17 2023-10-05	EUR	6 309 828,00	2 199,60	6 336 550,65	26 722,65
BONO JOHN DEERE BANK SA 0,00 2022-10-03	EUR	3 715 799,00	(771,63)	3 717 273,63	1 474,63
BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	2 085 909,00	13 519,77	2 092 426,11	6 517,11
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	2 396 880,00	8 273,49	2 395 207,50	(1 672,50)
BONO HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	2 181 366,00	13 465,79	2 189 779,66	8 413,66
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,67 2023-01-05	EUR	7 518 300,00	10 274,36	7 672 194,39	153 894,39
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1 373 918,00	5 128,81	1 383 231,83	9 313,83
BONO CAIXABANK 3,50 2027-02-15	EUR	2 754 162,00	78 308,67	2 867 982,74	113 820,74
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	5 299 576,00	4 444,15	5 308 711,47	9 135,47
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	2 703 078,00	63 505,84	2 748 541,57	45 463,57
BONO ARDAGH PKG FIN HLDGS 2,75 2024-03-15	EUR	1 998 780,00	16 393,15	2 062 228,52	63 448,52
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2 509 100,00	39 600,74	2 630 021,18	120 921,18
BONO UBS GROUP FUNDING SW 0,37 2022-09-20	EUR	5 408 478,00	(584,52)	5 465 186,67	56 708,67
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2166-06-30	EUR	1 614 448,00	971,28	1 845 428,72	230 980,72
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2 610 608,00	10 559,45	2 635 364,03	24 756,03
BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3 202 806,42	25 739,42	2 873 844,27	(328 962,15)

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
BONOIBECTON DICKINS. & CO 0,37 2019-06-06	EUR	2 207 194,00	2 564,83	2 211 552,78	4 358,78
BONOBANK OF AMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	6 304 788,00	3 963,59	6 395 539,13	90 751,13
BONOJAMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1 369 444,09	6 821,87	1 267 365,97	(102 078,12)
BONOBANCO DE SABADELL 6,50 2166-08-18	EUR	791 360,00	6 294,12	839 789,97	48 429,97
BONOJAMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	2 200 660,00	(203,40)	2 203 085,40	2 425,40
BONOJUNICREDIT SPA 6,63 2165-12-03	EUR	3 095 164,00	15 580,18	3 373 420,90	278 256,90
BONOJRYANAI DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1 497 870,00	6 607,79	1 520 907,35	23 037,35
BONOJWV INT FINANCE NV 1,88 2027-03-30	EUR	2 114 574,00	28 679,67	2 173 355,30	58 781,30
BONOJAMER MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	902 142,00	12 042,33	1 021 890,81	119 748,81
BONOJFRANCE-KLM 6,25 2166-10-01	EUR	1 520 580,00	21 860,28	1 653 208,01	132 628,01
BONOJTELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2 211 704,00	85 918,43	2 476 856,75	265 152,75
BONOJCREEDIT AGRICOLE SA 7,88 2166-03-23	USD	149 887,56	151,06	189 036,99	39 149,43
BONOJORANGE S.A. 3,13 2024-01-09	EUR	2 414 801,00	67 844,85	2 757 193,83	342 392,83
BONOJCOCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	341 714,02	(323,40)	386 657,40	44 943,38
BONOJGALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1 209 600,00	38 590,60	1 259 802,99	50 202,99
BONOJTEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1 492 185,00	9 355,30	1 520 589,84	28 404,84
BONOJBARCLAYS PLC 8,25 2166-03-15	USD	803 701,39	2 638,45	919 653,83	115 952,44
BONOJAT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	2 825 480,00	(3 426,89)	3 252 525,79	427 045,79
BONOJTULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	449 177,30	3 617,69	505 776,73	56 599,43
BONOJIBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1 295 515,00	6 837,64	1 495 953,81	200 438,81
BONOJKOREA GAS CORP 2,38 2019-04-15	EUR	2 100 588,00	34 960,61	2 160 353,79	59 765,79
BONOJCOCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	896 735,18	2 798,04	1 023 427,42	126 692,24
BONOJTHYSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2 162 433,00	(25 158,47)	2 236 471,70	74 038,70
BONOJNESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	3 931,39	417 407,40	33 177,81
BONOJELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	925,56	88 846,68	16 100,65
BONOJSOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	375 361,08	2 121,48	446 774,24	71 413,16
BONOJWENDEL SA 6,75 2018-04-20	EUR	197 728,00	11 489,47	202 002,04	4 274,04
BONOJSTORA ENSO OY 5,50 2019-03-07	EUR	246 795,00	13 786,13	263 690,07	16 895,07
BONOJEDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	2 212 606,00	43 935,19	2 448 777,82	236 171,82
BONOJSUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2 289 121,00	31 987,91	2 564 125,12	275 004,12
BONOJENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	2 610 883,52	522,88	3 041 450,49	430 566,97
BONOJGAZPROM OAO VIA GAZ 3,70 2018-07-25	EUR	405 168,00	1 850,02	411 681,10	6 513,10
BONOJUNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1 322 259,23	(66 546,50)	1 434 281,08	112 021,85
BONOJEP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	708 778,00	(3 022,42)	717 883,52	9 105,52

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	1 934,64	414 790,68	31 796,20
BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	3 094 808,00	46 616,41	3 537 965,29	443 157,29
BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1 418 944,80	14 229,09	1 613 457,32	194 512,52
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	81 876,73	2 807 614,85	282 214,85
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	404 111,77	16 593,95	410 906,54	6 794,77
BONO TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1 204 608,00	6 336,57	1 338 089,02	133 481,02
BONO PSA TRESORERIE GIE 6,00 2033-09-19	EUR	1 053 447,50	3 280,94	1 111 172,34	57 724,84
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2 408 832,00	44 998,60	2 527 311,87	118 479,87
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1 608 496,00	13 829,75	1 637 831,40	29 335,40
BONO COCA COLA CO THE 1,13 2027-03-09	EUR	7 114 536,00	84 833,54	7 269 060,05	154 524,05
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3 593 757,99	(72 059,96)	3 425 180,18	(168 577,81)
BONO TOTAL SA 2,63 2166-02-26	EUR	1 322 139,00	27 839,05	1 371 767,84	49 628,84
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	2 934 017,00	37 460,60	3 061 153,25	127 136,25
BONO UNICREDIT SPA 0,67 2020-02-19	EUR	3 692 452,00	7 166,03	3 757 377,49	64 925,49
BONO NATIONAL AUSTRALIA B 0,00 2018-01-16	EUR	11 200 672,00	(656,92)	11 202 448,92	1 776,92
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1 061 586,59	2 698,90	1 273 351,48	211 764,89
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1 935 283,00	(4 299,04)	1 995 892,83	60 609,83
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	1 918 487,00	17 684,72	2 091 989,70	173 502,70
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	2 768 780,00	39 109,47	2 927 943,13	159 163,13
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	EUR	2 588 147,86	34 463,03	3 083 998,26	495 850,40
BONO TESCO CORP. TREASURY 2,50 2024-07-01	USD	1 794 816,00	24 086,41	1 927 949,23	133 133,23
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1 218 696,00	24 588,19	1 388 156,65	169 460,65
BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2166-03-31	EUR	1 293 994,00	57 332,39	1 512 201,42	218 207,42
BONO ALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	306 009,00	7 162,25	285 121,50	(20 887,50)
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	34 578,80	1 438 073,13	146 497,13
BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2 011 860,00	4 083,40	2 045 906,60	34 046,60
BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3 490 725,00	10 178,80	3 722 538,12	231 813,12
BONO TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	USD	215 822,77	2 038,11	252 973,04	37 150,27
BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	3 301 056,00	1 726,72	3 336 327,60	35 271,60
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	785 463,25	642,20	920 995,38	135 532,13
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	2 149 676,00	40 974,96	2 434 267,91	284 591,91
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2 686 959,00	44 848,92	2 878 793,56	191 834,56
BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2 508 075,00	15 257,26	2 568 898,90	60 823,90
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	11 805,67	2 398 637,68	95 946,68

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	8 829 480,00	5 811,24	8 845 369,80	15 889,80
BONO COOP. RABOBANK UJA 2,50 2026-05-26	EUR	1 483 215,00	26 897,45	1 585 857,55	102 642,55
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>300 308 742,37</b>	<b>2 089 290,56</b>	<b>312 291 219,89</b>	<b>11 982 477,52</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	4 923,50	997 423,02	92 230,02
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2 211 506,00	3 477,34	2 213 854,14	2 348,14
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>3 116 699,00</b>	<b>8 400,84</b>	<b>3 211 277,16</b>	<b>94 578,16</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	384 718,87	50 471,37
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	436 186,59	184 727,85
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMMKT	USD	4 008 319,15	-	4 432 812,99	424 493,84
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3 701 546,41	-	3 843 228,65	141 682,24
PARTICIPACIONES JPM EM. MAR LO C DIH	EUR	4 345 403,10	-	4 793 180,06	447 776,96
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>12 640 974,90</b>	<b>-</b>	<b>13 890 127,16</b>	<b>1 249 152,26</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>404 340 498,36</b>	<b>2 371 272,19</b>	<b>418 442 446,67</b>	<b>14 101 948,31</b>

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO B.JGB2503 12018-03-13	JPY	15 667 116,60	15 655 695,15	13/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>15 667 116,60</b>	<b>15 655 695,15</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO B.TRE/2411 12018-03-20	USD	5 201 283,22	5 166 467,10	20/03/2018
FUTURO B.TRE/1912 12018-03-29	USD	20 018 950,35	19 975 218,66	29/03/2018
FUTURO EUR/USD 12018-03-19 COMPRA	EUR	22 731 778,43	23 135 068,72	19/03/2018
FUTURO B.DBR/2702 12018-03-08	EUR	119 678 700,00	118 673 120,00	8/03/2018
FUTURO B.BKO/1912 12018-03-08	EUR	45 747 000,00	45 685 800,00	8/03/2018
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>213 377 712,00</b>	<b>212 635 674,48</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>229 044 828,60</b>	<b>244 362 587,55</b>	

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONO ESTADO ESPANA 1,80 2024-11-30	EUR	4 433 830,00	(20 379,44)	4 949 729,35	515 899,35
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3 095 629,00	43 321,40	3 173 747,34	78 118,34
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	3 176 739,00	14 395,67	3 206 506,82	29 767,82
BONO ESTADO ESPANA 2,15 2025-10-31	EUR	450 546,43	1 184,77	473 127,82	22 581,39
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	14 065 780,00	110 976,98	14 357 779,46	291 999,46
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3 488 555,00	36 235,75	3 601 161,30	112 606,30
BONO ESTADO ESPANA 1,30 2026-10-31	EUR	4 040 920,00	6 952,22	3 972 378,19	(68 541,81)
BONO ESTADO ESPANA 4,75 2017-09-30	EUR	11 252 900,00	(817 490,34)	11 310 216,37	57 316,37
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	464 184,00	(3 877,83)	508 470,35	44 286,35
BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	13 252 640,00	83 568,60	13 658 712,72	406 072,72
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 171 425,00	25 570,08	1 172 435,76	4 010,76
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2 039 124,62	83 652,18	2 354 738,85	315 614,23
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6 400 821,00	56 277,24	6 676 171,57	275 350,57
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4 287 671,00	27 592,20	4 356 675,46	69 004,46
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	522 490,94	94 920,31	528 114,27	5 623,33
BONO ESTADO ESPANA 0,55 2019-11-30	EUR	8 734 418,00	(50 116,01)	9 085 119,94	350 701,94
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>81 423 673,99</b>	<b>(307 216,22)</b>	<b>83 934 085,57</b>	<b>2 510 411,58</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	36 062,44	197,91	36 770,05	707,61
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	81 025,97	276,12	82 856,76	1 830,79
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,55 2019-04-25	EUR	95 378,00	7 436,57	98 211,82	2 833,82
BONO CEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20	EUR	6 231 600,00	(22 408,83)	6 234 045,27	2 445,27
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	50 675,06	693 025,76	251 340,22
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	2 930 760,00	22 481,96	3 052 266,13	121 506,13
BONO KUTXABANK 0,64 2017-04-24	EUR	2 077 068,00	23 033,51	2 082 748,26	5 680,26
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 2,38 2019-05-09	EUR	1 516 185,00	14 636,51	1 581 432,74	65 247,74
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	5 596 362,00	135 298,34	5 665 629,66	69 267,66
BONO AUTO ABS A 12-3 0,60 2024-09-27	EUR	922 466,89	1 045,06	927 808,57	5 341,68
BONO EROSKI SOC.CORP.  3,02 2028-02-01	EUR	25 148,75	703,57	10 176,37	(14 972,38)
BONO BANCO DE SABADELL 0,55 2019-06-17	EUR	7 680 288,00	29 768,06	7 689 932,34	9 644,34
BONO BANKIA SA 5,75 2023-06-16	EUR	8 826 651,00	207 219,98	8 702 470,44	(124 180,56)
BONO AUTO ABS A 16-1 0,22 2032-12-31	EUR	3 001 020,00	39,96	3 001 604,04	584,04
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>39 461 701,59</b>	<b>470 403,78</b>	<b>39 858 978,21</b>	<b>397 276,62</b>

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3 785 133,00	29 245,35	3 837 190,61	52 057,61
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	(43 541,56)	1 446 572,59	176 029,52
BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	1 019 171,44	24 188,25	785 162,20	(234 009,24)
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	12 817 656,70	(511,25)	12 807 500,50	(10 156,20)
BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	6 299 580,19	92 019,55	6 042 934,22	(256 645,97)
BONO ESTADO ITALIA 0,25 2018-05-15	EUR	12 272 896,45	(11 775,33)	12 289 217,02	16 320,57
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2067-03-01	EUR	1 165 680,00	11 195,19	1 069 187,75	(96 492,25)
BONO ESTADO EST. UNIDOS 0,38 2023-07-15	USD	5 807 136,54	6 690,42	5 934 109,16	126 972,62
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>44 437 797,39</b>	<b>107 510,62</b>	<b>44 211 874,05</b>	<b>(225 923,34)</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO NATIONAL AUSTRALIA B 0,00 2018-01-16	EUR	11 200 672,00	(339,37)	11 221 283,37	20 611,37
BONO AIR FRANCE-KLM 6,25 2049-10-29	EUR	1 520 580,00	21 999,21	1 517 679,08	(2 900,92)
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	8 829 480,00	15 671,20	8 870 797,84	41 317,84
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	2 703 078,00	63 580,15	2 441 882,26	(261 195,74)
BONO GLENCORE FINA EUROPE 1,75 2025-03-17	EUR	1 952 080,00	35 603,55	1 905 648,78	(46 431,22)
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2 408 832,00	45 871,47	2 364 271,00	(44 561,00)
BONO COCA COLA COMPANY 1,13 2027-03-09	EUR	7 114 536,00	78 091,82	7 289 265,77	174 729,77
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3 593 757,99	(49 936,80)	3 383 109,33	(210 648,66)
BONO TOTAL SA 2,63 2049-12-29	EUR	2 542 575,00	53 923,25	2 356 906,46	(185 668,54)
BONO SOC.GENERALE 2,63 2025-02-27	EUR	2 546 000,00	47 501,99	2 577 948,42	31 948,42
BONO THYSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	2 782 780,00	62 092,33	2 824 497,29	41 717,29
BONO TELIA CO AB 1,63 2035-02-23	EUR	1 460 670,00	23 866,40	1 387 532,29	(73 137,71)
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	2 934 017,00	40 758,71	3 021 238,78	87 221,78
BONO INBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3 436 917,00	8 291,53	3 447 637,09	10 720,09
BONO UNICREDIT SPA 0,69 2020-02-19	EUR	3 692 452,00	5 682,60	3 702 806,84	10 354,84
BONO WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	1 904 617,00	17 235,67	1 969 439,21	64 822,21
BONO ARCELOR MITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	2 553 468,00	75 782,28	2 688 582,56	135 114,56
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1 061 586,59	3 510,79	1 363 590,86	302 004,27
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1 935 283,00	(2 194,25)	2 006 290,04	71 007,04
BONO KBC GROEP NV 2,38 2024-11-25	EUR	2 905 017,00	5 834,24	3 013 536,91	108 519,91
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	1 918 487,00	19 120,06	1 964 546,36	46 059,36
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	4 054 285,00	53 048,96	4 314 728,78	260 443,78
BONO BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	3 607 956,00	7 919,99	3 903 284,72	295 328,72
BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3 490 725,00	9 487,27	3 743 984,65	253 259,65
BONO GOLDMAN SACHS 0,44 2019-10-29	EUR	3 301 056,00	2 013,14	3 332 050,01	30 994,01
BONO TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1 204 608,00	6 627,14	1 299 674,45	95 066,45

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO AIGUES DE BARC.FINANI 1,94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	12 218,87	2 416 877,48	114 186,48
BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2 508 075,00	16 907,40	2 590 652,32	82 577,32
BONO ROBERT BOSCH GMBH 1,75 2024-07-08	EUR	2 776 424,00	29 009,33	3 038 834,07	262 410,07
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,88 2017-01-20	EUR	1 203 024,00	6 982,73	1 203 471,50	447,50
BONO METROVACESA SAJ 2,38 2022-05-23	EUR	1 781 262,00	27 632,22	1 871 125,15	89 863,15
BONO ICNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	3 050 940,00	9 422,22	3 051 653,67	713,67
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5 088 066,00	3 078,77	5 079 294,09	(8 771,91)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	3 285 546,00	13 149,71	3 104 742,28	(180 803,72)
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1 446 228,00	14 361,87	1 459 771,39	13 543,39
BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	1 128 655,00	8 767,07	1 092 525,20	(36 129,80)
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,65 2018-01-12	EUR	3 203 168,00	3 596,79	3 213 469,88	10 301,88
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2 810 360,00	17 285,44	2 857 137,41	46 777,41
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2 394 456,00	34 243,21	2 504 952,19	110 496,19
BONO AIG INTL. GROUP INC 1,50 2023-06-08	EUR	2 620 176,00	20 381,30	2 657 269,66	37 093,66
BONO RICI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2 811 396,00	2 941,27	2 817 688,21	6 292,21
BONO ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2048-06-08	EUR	2 157 245,50	60 894,13	2 186 133,60	28 888,10
BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1 705 015,00	36 468,28	1 745 710,88	40 695,88
BONO COCA-COLA EUROPEAN P 1,13 2024-05-26	EUR	1 488 465,00	10 919,52	1 520 160,48	31 695,48
BONO VW FIN SERV AG 0,00 2017-10-16	EUR	3 603 420,00	(2 340,54)	3 601 692,54	(1 727,46)
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	5 219 500,00	53 039,40	5 300 176,75	80 676,75
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	785 463,25	688,09	1 011 118,04	225 654,79
BONO SOC.GENERALE 0,12 2018-07-22	EUR	6 309 891,00	(3 360,93)	6 333 103,23	23 212,23
BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	2 490 725,00	35 167,82	2 642 811,63	152 086,63
BONO BANK OF IRELAND 0,50 2017-07-31	EUR	5 103 111,00	2 406,87	5 112 116,23	9 005,23
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,15 2017-07-07	EUR	10 738 440,00	48 766,96	10 769 047,04	30 607,04
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1 615 327,45	6 299,53	1 721 070,15	105 742,70
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6 647 539,00	16 472,91	7 151 075,12	503 536,12
BONO ENI SPA 4,75 2017-11-14	EUR	3 209 190,00	(68 860,24)	3 216 059,56	6 869,56
BONO ING BANK NV 3,00 2028-04-11	EUR	1 407 518,00	29 853,24	1 478 392,84	70 874,84
BONO BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	2 561 390,00	96 687,95	2 792 542,55	231 152,55
BONO ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	4 651 482,00	61 304,10	4 657 373,86	5 891,86
BONO ENI SPA 4,88 2017-10-11	EUR	6 616 454,00	(118 141,33)	6 626 147,99	9 693,99
BONO LLOYDS BANK PLC 0,39 2017-07-21	EUR	8 822 792,00	(5 361,84)	8 845 782,44	22 990,44
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	1 487 610,00	6 080,74	1 495 254,26	7 644,26
BONO FCE BANK PLC 0,66 2019-09-17	EUR	6 290 235,00	4 506,19	6 393 908,21	103 673,21
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	2 610 883,52	22 280,40	3 066 228,97	455 345,45
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2 686 959,00	42 753,32	2 835 556,16	148 597,16

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	896 735,18	5 812,35	1 184 883,51	288 148,33
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2 289 121,00	30 969,45	2 603 944,58	314 823,58
BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	983 170,00	21 762,54	1 147 027,60	163 857,60
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,70 2018-07-25	EUR	405 168,00	2 940,67	418 698,45	13 530,45
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	902 142,00	12 264,29	1 022 523,85	120 381,85
BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1 418 944,80	16 159,45	1 628 928,96	209 984,16
BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	3 094 808,00	36 627,15	3 597 330,55	502 522,55
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	2 121,79	464 152,07	81 157,59
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	708 778,00	(1 174,46)	741 389,56	32 611,56
BONO TELEKOM AUSTRIA 5,63 2049-12-29	EUR	249 832,50	12 806,11	262 121,88	12 289,38
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	3 153 344,30	101 474,42	3 664 109,56	510 765,26
BONO DEUTSCHE BANK AG 5,13 2017-08-31	EUR	2 976 708,00	(38 974,86)	2 979 423,24	2 715,24
BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1 295 515,00	6 515,15	1 536 485,30	240 970,30
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2 153 600,00	19 340,79	2 423 566,61	269 966,61
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	1 304,51	100 990,63	28 244,60
BONO TENNET HOLDING BV 6,66 2049-06-29	EUR	253 180,00	9 858,14	256 430,87	3 250,87
BONO ILLOYS BANK PLC 6,50 2020-03-24	EUR	300 423,00	14 701,66	353 251,09	52 828,09
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	375 361,08	2 883,44	520 104,57	144 743,49
BONO COMMERZBANK AG 7,75 2021-03-16	EUR	307 182,00	16 070,11	361 478,49	54 296,49
BONO INCRECREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	2 163 696,92	(65 608,90)	2 159 000,02	(4 696,90)
BONO BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	196 988,00	12 813,87	242 703,31	45 715,31
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 724,99	475 525,02	91 295,43
BONO STORA ENSO OY 5,50 2019-03-07	EUR	246 795,00	13 287,63	275 383,57	28 588,57
BONO SANTANDER INT. DEBT 4,00 2017-03-27	EUR	10 678 900,00	(288 509,71)	10 692 263,13	13 363,13
BONO EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	2 212 606,00	45 315,51	2 465 723,50	253 117,50
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	1 934 388,00	(30 783,64)	1 937 608,31	3 220,31
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	404 111,77	17 748,90	437 387,59	33 275,82
BONO TULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	449 177,30	4 530,68	544 769,73	95 592,43
BONO WENDEL SA 6,75 2018-04-20	EUR	197 728,00	11 114,44	215 465,07	17 737,07
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1 218 696,00	26 048,60	1 393 479,73	174 783,73
BONO PSA TRESORERIE GIE 6,00 2033-09-19	EUR	1 053 447,50	11 976,70	1 012 980,08	(40 467,42)
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1 794 816,00	23 631,15	1 831 114,49	36 298,49
BONO ABN AMRO BANK NV 0,39 2017-12-05	EUR	2 516 200,00	(11 120,24)	2 525 468,99	9 268,99
BONO CREDIT SUISSE 0,13 2017-12-15	EUR	4 703 431,00	(2 204,17)	4 715 738,08	12 307,08
BONO TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	USD	215 822,77	1 777,47	266 002,16	50 179,39
BONO ASSET BAC EU SEC TR 0,38 2028-12-10	EUR	189 120,25	45,14	189 233,88	113,63
BONO RABOBANK 2,50 2026-05-26	EUR	1 483 215,00	25 630,75	1 556 120,92	72 905,92

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2 011 860,00	5 563,97	2 062 346,03	50 486,03
BONO COCA-COLA EUROPEAN 2,75 2026-05-06	EUR	1 329 067,75	22 990,97	1 497 203,86	168 136,11
BONO BBVA SUB.CAPITAL SAU 3,50 2024-04-11	EUR	2 222 836,00	49 990,06	2 303 295,09	80 459,09
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	33 709,75	1 358 238,18	66 662,18
BONO ALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	306 009,00	8 002,43	208 990,32	(97 018,68)
BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2049-03-31	EUR	1 293 994,00	57 357,86	1 371 177,95	77 183,95
BONO KOREA GAS CORPORA. 2,38 2019-04-15	EUR	2 100 588,00	35 067,26	2 211 382,14	110 794,14
BONO ORANGE S.A. 3,13 2024-01-09	EUR	2 414 801,00	69 298,58	2 801 345,16	386 544,16
BONO ESB FINANCE LIMITED 3,49 2024-01-12	EUR	1 813 932,00	56 944,21	2 115 969,76	302 037,76
BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	2 825 480,00	(1 384,60)	3 299 511,50	474 031,50
BONO TOTAL CAPITAL INTL 2,88 2025-11-19	EUR	911 907,00	227,18	1 065 965,22	154 058,22
BONO BARCLAYS PLC 8,25 2049-12-29	USD	803 701,39	3 136,38	1 042 299,99	238 598,60
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1 492 185,00	7 774,35	1 549 425,79	57 240,79
BONO MIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	254 742,50	1 207,50	260 723,51	5 981,01
BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	739 640,74	(50,75)	959 988,64	220 347,90
BONO SANTANDER INT. DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	5 993 460,00	69 457,39	6 016 376,31	22 916,31
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2049-01-29	USD	149 887,56	196,88	192 685,76	42 798,20
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2 211 704,00	87 652,28	2 471 071,42	259 367,42
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	2 588 147,86	42 060,55	3 460 907,76	872 759,90
BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2 162 433,00	(11 670,59)	2 249 044,82	86 611,82
BONO CASINO GUICHARD PERRI 3,25 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	59 980,75	2 682 861,51	157 461,51
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	2 149 676,00	41 026,87	2 223 043,00	73 367,00
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1 209 600,00	40 517,01	1 288 041,84	78 441,84
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>308 340 389,57</b>	<b>1 960 484,26</b>	<b>320 267 844,69</b>	<b>11 927 455,12</b>

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(Expresado en euros)

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
BONOC.A. MADRID 2.88 2023-07-17	EUR	2 483 165,62	2 484 447,04	2/01/2017
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>2 483 165,62</b>	<b>2 484 447,04</b>	
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR USD 1 2017-03-13 COMPRA		4 678 458,04	4 648 563,74	13/03/2017
FUTURO B.BKO 8 21 2017-03-08	EUR	51 879 135,00	51 877 980,00	8/03/2017
FUTURO B.TRE 23 1 1 2017-03-22	USD	2 689 402,96	2 717 072,31	22/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>59 246 996,00</b>	<b>59 243 616,05</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO B.DBR 2602 1 2017-03-08	EUR	86 846 830,00	87 984 400,00	8/03/2017
FUTURO B.TRE 18 2 1 2017-03-31	USD	23 095 129,46	23 068 514,51	31/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>109 941 959,46</b>	<b>111 052 914,51</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>171 672 121,08</b>	<b>172 780 977,60</b>	

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

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

##### **Factores Económicos Determinantes**

El año 2017 se ha caracterizado por un buen tono a nivel macroeconómico a escala global, especialmente desde el lado del crecimiento económico. Dicho crecimiento empieza a ser equilibrado y sincronizado a nivel global. En este sentido, las perspectivas de crecimiento para los próximos meses han mejorado a lo largo del período, especialmente en Europa. En este entorno, los bancos centrales continúan dando señales de retirada de estímulos, pero aún dentro de una política monetaria laxa (principalmente en el caso del BCE y BOJ) debido al bajo nivel en las tasas de inflación. Por otra parte, en el plano político, la incertidumbre ha disminuido sobremanera a lo largo del año, especialmente en el ámbito europeo. La victoria de Macron en Francia explica en gran parte dicha mejoría.

En cuanto a los mercados financieros, el año se ha caracterizado por un buen comportamiento en los activos de riesgo, especialmente en la parte de renta variable. La citada mejoría en el ámbito macroeconómico, aspecto que se ha trasladado también a los beneficios empresariales, explica en gran medida dicho comportamiento.

A nivel de renta variable, todos los índices principales han terminado el ejercicio con fuertes subidas, destacando especialmente EE.UU. (S&P 500 +19,42%, Nasdaq 100 +31,52%) y la parte emergente (MSCI Emergente +34,35%). En la parte de EE.UU., la rebaja de impuestos anunciada a finales de año ha sido un claro apoyo para los citados índices. Por otra parte, destacar también el peor comportamiento de los índices europeos (Eurostoxx50 +6,49%, Ibex35 +7,40%). La fortaleza del euro y la diferente composicional sectorial (menor peso en compañías tecnológicas) explican en gran medida dicha peor evolución.

A nivel de renta fija, la mejoría en los activos de riesgo ha sido también destacable, especialmente en la parte de deuda emergente y, en menor medida, en los diferenciales de crédito. A nivel de deuda periférica europea, el comportamiento ha sido menos homogéneo, destacando, en el lado positivo, la fuerte mejoría de Portugal tras las subidas de rating por parte de S&P y Fitch. En la parte de deuda soberana de los principales países, hemos asistido a un divergente comportamiento entre la curva americana (menor pendiente con fuerte repunte en la TIR del dos años, 70 pb) y la alemana (mayor pendiente con repunte generalizado de TIRes, 22 pb en el 10 años, 14 pb en el tramo del 2 años). El divergente comportamiento FED (subiendo tipos) / BCE (comprando activos) explica mayormente dicha dispar evolución.

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza del euro ha sido la nota destacada del año (14,15% y 9,88% frente al dólar y yen respectivamente).

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

#### Previsiones para 2018

##### 1. Coyuntura económica global

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

	2017	2018	2019
<b>Crecimiento mundial</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,90%</b>	<b>3,90%</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2,30%</b>	<b>2,30%</b>	<b>2,20%</b>
EE.UU.	2,30%	2,70%	2,50%
Eurozona	2,40%	2,20%	2,00%
Alemania	2,50%	2,30%	2,00%
Francia	1,80%	1,90%	1,90%
Italia	1,60%	1,40%	1,10%
España	3,10%	2,40%	2,10%
Reino Unido	1,70%	1,50%	1,50%
Japón	1,80%	1,20%	0,90%
<b>Economías emergentes</b>	<b>4,70%</b>	<b>4,90%</b>	<b>5,00%</b>
Rusia	1,80%	1,70%	1,50%
China	6,80%	6,60%	6,40%
India	6,70%	7,40%	7,80%
Brasil	1,10%	1,90%	2,10%
México	2,00%	2,30%	3,00%

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

- **EE.UU.:** inflación y política fiscal son los principales puntos de discusión en torno a la economía americana. En ambos casos, la incertidumbre radica en la actuación de la FED en respuesta a ambos ámbitos.
- **Europa:** 2018 debería ser un año de consolidación de la mejoría vista en los últimos meses, especialmente en aquellos países más rezagados en el ciclo como Francia e Italia. Por otra parte, habrá que vigilar el potencial impacto de la apreciación del euro tanto en el crecimiento económico como en la actuación del BCE.

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

- **Emergentes:** la mejoría tanto en el precio de las materias primas como en la tasa de crecimiento mundial deberían seguir apoyando al mundo emergente. La principal incertidumbre radica en el grado de avance de las políticas proteccionistas anunciadas por EE.UU.

#### **2. Evolución de mercados**

El escenario macroeconómico dibujado anteriormente invita a un posicionamiento favorable en los activos de riesgo, especialmente en la parte de renta variable. La principal incertidumbre radica en la actuación de los bancos centrales (FED principalmente) y su efecto en la curva de tipos, aspecto que podría generar dudas sobre los niveles de valoración existentes en los activos de riesgo. A nivel regional, los mercados emergentes deberían continuar con su buen comportamiento, apoyados por la solidez del crecimiento global. De la misma manera, la parte europea debería estar apoyada por el descuento que ofrece en términos de valoración respecto al resto de áreas geográficas.

A nivel de curva de tipos, las TIRes de la deuda deberían seguir repuntando, especialmente en la curva europea donde los niveles actuales parecen incompatibles con los niveles de crecimiento económico e inflación existentes en el área.

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

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

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2017**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo**

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

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable.

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2017

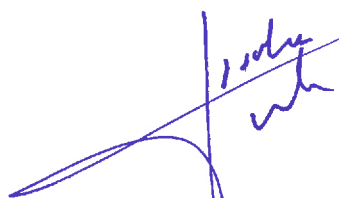
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 22 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

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

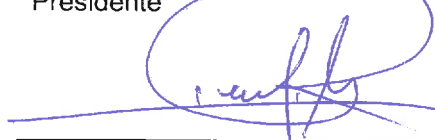
#### FIRMANTES:



D. Francisco Javier Rapún Lluán  
Presidente



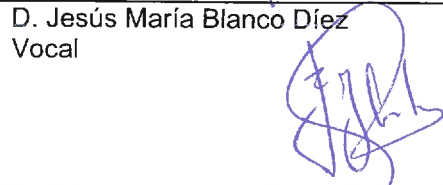
D. Joseba Orueta Coria  
Consejero Delegado



D. Jesús María Blanco Díez  
Vocal



D. Pedro Unamuno Bidasoro  
Vocal



D. Javier Cubero Saezmiera  
Vocal