

Kutxabank Bono, 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 Bono, 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 Bono, 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

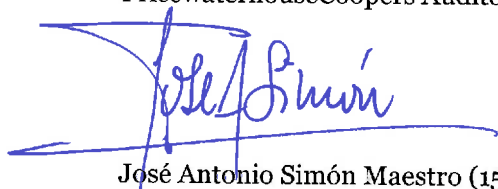
El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada el 12 de abril de 2017 nos nombró como auditores por un periodo de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para un periodo 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. 03/18/01294

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 206 166 330,51	1 285 777 553,93
Deudores	1 511 140,53	154 423,10
Cartera de inversiones financieras	1 192 126 058,02	1 238 200 157,55
Cartera interior	429 955 176,80	563 245 602,63
Valores representativos de deuda	429 955 176,80	408 869 508,97
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	154 376 093,66
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	769 809 098,43	682 146 976,73
Valores representativos de deuda	703 732 233,73	651 880 124,73
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	66 076 864,70	30 009 322,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	257 530,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7 638 217,21)	(7 192 421,81)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 529 131,96	47 422 973,28
TOTAL ACTIVO	1 206 166 330,51	1 285 777 553,93

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 Bono, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 205 112 580,27	1 284 649 098,32
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 205 112 580,27	1 284 649 098,32
Capital	-	-
Participes	1 211 049 968,91	1 293 766 281,77
Prima de emisión	-	-
Reservas	525 894,18	525 894,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(6 463 282,82)	(9 643 077,63)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 053 750,24	1 128 455,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 037 800,24	1 128 455,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	15 950,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 206 166 330,51	1 285 777 553,93
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016 (*)
Cuentas de compromiso	251 121 580,00	281 789 390,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	251 121 580,00	281 789 390,00
Otras cuentas de orden	1 092 403 230,67	1 022 550 237,97
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	19 406 108,77	12 942 825,95
Otros	1 072 997 121,90	1 009 607 412,02
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 343 524 810,67	1 304 339 627,97

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 Bono, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente 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	(11 959 673,21)	(13 766 657,62)
Comisión de gestión	(10 721 764,48)	(12 345 179,33)
Comisión de depositario	(1 191 306,64)	(1 371 691,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(46 602,09)	(49 787,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(11 959 673,21)	(13 766 657,62)
Ingresos financieros	8 449 540,93	13 480 084,27
Gastos financieros	(4 623,80)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 484 176,60	2 951 996,41
Por operaciones de la cartera interior	336 589,90	(419 270,76)
Por operaciones de la cartera exterior	2 176 337,84	3 992 351,06
Por operaciones con derivados	(28 751,14)	(621 083,89)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(136 607,25)	371 235,89
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5 296 096,09)	(12 679 736,58)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(738 609,63)	(126 033,18)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 898 252,61)	(397 171,60)
Resultados por operaciones con derivados	(659 233,85)	(12 156 531,80)
Otros	-	-
Resultado financiero	5 496 390,39	4 123 579,99
Resultado antes de impuestos	(6 463 282,82)	(9 643 077,63)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(6 463 282,82)	(9 643 077,63)

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 Bono, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(6 463 282,82)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
Total de ingresos y gastos reconocidos					(6 463 282,82)	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	1 293 766 281,77	525 894,18	-	(9 643 077,63)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 293 766 281,77	525 894,18	-	(9 643 077,63)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6 463 282,82)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(9 643 077,63)	-	-	9 643 077,63	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	2 052 184 205,62	-	-	-	-	-
Reembolsos	(2 125 257 440,85)	-	-	-	-	-
Remanente de fusión	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1 211 049 968,91	525 894,18	-	(6 463 282,82)	-	-
						1 205 112 580,27

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 Bono, 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					(9 643 077,63)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
Total de ingresos y gastos reconocidos					(9 643 077,63)	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1 467 072 276,88	525 894,18	-	(3 274 370,26)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 467 072 276,88	525 894,18	-	(3 274 370,26)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9 643 077,63)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 274 370,26)	-	-	3 274 370,26	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	827 432 204,48	-	-	-	-	-
Reembolsos	(997 463 829,33)	-	-	-	-	-
Remanente de fusión	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1 293 766 281,77	525 894,18	-	(9 643 077,63)	-	-
						1 284 649 098,32

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 Bono, 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 Bono, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de marzo de 1998 bajo la denominación social de BBK Bono, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 4 de abril de 2013. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº5 Planta 27 Bilbao (Bizkaia).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de abril de 1998 con el número 1.388, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

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 e inscribir en el registro del mismo las siguientes clases de participaciones: Clase

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 Bono, 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.

Quando 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 Bono, 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 0,90%.

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. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Asimismo, con fecha de efectos 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	0,55%	0,90%
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 Bono, 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 Bono, 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 Bono, 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 periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses

Kutxabank Bono, 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 Bono, 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 Bono, 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 Bono, 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, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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 Bono, 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 Bono, 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 Bono, 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 Bono, 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
Administraciones Públicas deudoras	66 547,73	154 423,10
Depósitos de garantía	1 441 828,72	-
Operaciones pendientes de liquidar	2 764,08	-
	<u>1 511 140,53</u>	<u>154 423,10</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2017 y 2016, por importes de 66.547,73 y 154.423,10 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

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

5. Acreedores

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

	2017	2016
Otros	<u>1 037 800,24</u>	<u>1 128 455,61</u>
	<u>1 037 800,24</u>	<u>1 128 455,61</u>

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

Durante los ejercicios 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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2017	2016
Cartera interior	429 955 176,80	563 245 602,63
Valores representativos de deuda	429 955 176,80	408 869 508,97
Depósitos en Entidades de Crédito	-	154 376 093,66
Cartera exterior	769 809 098,43	682 146 976,73
Valores representativos de deuda	703 732 233,73	651 880 124,73
Instituciones de Inversión Colectiva	66 076 864,70	30 009 322,00
Derivados	-	257 530,00
Intereses de la cartera de inversión	(7 638 217,21)	(7 192 421,81)
	1 192 126 058,02	1 238 200 157,55

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 Bono, 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	12 528 969,26	47 419 564,10
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	162,68	3 409,07
Intereses de tesorería	0,02	0,11
	12 529 131,96	47 422 973,28

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 en divisa.

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	924 279 498,80	280 833 081,47	1 284 649 098,32
Número de participaciones emitidas	89 472 642,60	27 185 367,82	123 710 478,55
Valor liquidativo por participación	10,33	10,33	10,38
Número de partícipes	55 472	6 717	54 097

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

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	19 406 108,77	12 942 825,95
Otros (Ver Nota 6)	<u>1 072 997 121,90</u>	<u>1 009 607 412,02</u>
	<u>1 092 403 230,67</u>	<u>1 022 550 237,97</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a un importe de 19.406.108,77 euros (al 31 de diciembre de 2016, ascendían a un importe de 12.942.825,95 euros).

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2017.

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 Bono, 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
Deuda pública					
BONO C.A. ARAGON 4,00 2018-09-20	EUR	5 454 700,00	(321 600,41)	5 530 790,82	76 090,82
BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	29 766 648,00	135 205,95	29 987 307,23	220 659,23
BONO GOBIERNO VASCO 0,00 2018-11-16	EUR	12 922 520,00	43 459,14	12 970 580,86	48 060,86
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	2 875 939,20	40 598,87	2 969 358,57	93 419,37
BONO C.A. MADRID 4,99 2018-06-17	EUR	2 789 900,00	(170 374,43)	2 797 430,25	7 530,25
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1 006 380,00	6 866,89	1 038 125,71	31 745,71
BONO ESTADO ESPANA 1,60 2025-04-30	EUR	15 773 700,00	36 492,11	15 813 403,78	39 703,78
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,27 2018-02-19	EUR	5 833 350,00	(527 271,69)	5 840 426,48	7 076,48
BONO ESTADO ESPANA 2,45 2018-10-31	EUR	7 195 160,00	(14 778,43)	7 203 880,07	8 720,07
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	8 895 956,92	(50 986,08)	8 957 615,51	61 658,59
BONO ESTADO ESPANA 4,90 2040-07-30	EUR	365 138,81	20 638,83	689 808,16	324 669,35
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	3 402 776,25	57 882,62	3 678 437,48	275 661,23
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	4 028 080,00	80 490,15	4 155 992,04	127 912,04
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2 976 190,00	(178 272,57)	3 050 195,17	74 005,17
BONO C.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	3 107 610,00	65 208,56	3 106 358,15	(1 251,85)
BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3 072 000,00	(173 046,62)	3 134 167,72	62 167,72
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	3 888 351,99	86 465,28	4 568 677,93	680 325,94
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	879 366,64	(31 362,66)	921 569,54	42 202,90
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	20 207 179,94	157 625,84	20 814 117,18	606 937,24
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	6 977 110,00	77 592,08	7 128 392,03	151 282,03
TOTALES Deuda pública		141 418 057,75	(659 166,57)	144 356 634,68	2 938 576,93
Renta fija privada cotizada					
BONO BANKINTER 6C 1,02 2038-08-26	EUR	97 968,81	94,90	81 888,76	(16 080,05)
BONO AYT CEDULAS CAJAS VIA 4,75 2018-12-04	EUR	4 341 080,00	(38 110,96)	4 340 707,12	(372,88)
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	96 117,37	713,37	98 892,41	2 775,04
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	218 644,71	1 009,67	227 216,37	8 571,66
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	250 369,54	56 528,05	431 896,50	181 526,96
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	31 157 862,00	16 757,47	31 130 386,23	(27 475,77)
BONO AYT.CEDUL CAJAS VIII 4,25 2019-11-18	EUR	1 115 063,08	(69 343,79)	1 157 750,64	42 687,56
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	17 303 040,00	123 530,70	17 542 329,03	239 289,03

Kutxabank Bono, 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
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2019-06-17	EUR	11 769 792,00	65 102,12	11 845 494,59	75 702,59
BONO FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14	EUR	3 267 363,00	10 603,64	3 278 208,00	10 845,00
BONO AUTO ABS A 16-1 0,16 2032-12-31	EUR	3 401 156,00	50,06	3 400 778,12	(377,88)
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,01 2018-05-21	EUR	8 698 105,95	1 399,49	8 702 135,31	4 029,36
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,15 2018-04-12	EUR	21 023 465,00	(14 796,21)	21 030 415,35	6 950,35
BONO BANCO DE SABADELL 0,30 2018-06-29	EUR	4 700 893,00	(201,28)	4 702 769,75	1 876,75
TOTALES Renta fija privada cotizada		107 440 920,46	153 337,23	107 970 868,18	529 947,72
Emissiones avaladas					
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	4 513 185,00	3 507,62	4 594 300,80	81 115,80
BONO FADE 0,00 2019-12-17	EUR	53 155 995,00	130 674,69	53 483 280,31	327 285,31
BONO FADE 3,88 2018-03-17	EUR	19 368 030,00	379 445,75	19 357 972,88	(10 057,12)
BONO FADE 0,03 2020-06-17	EUR	17 438 802,00	(4 083,24)	17 457 643,30	18 841,30
TOTALES Emissiones avaladas		94 476 012,00	509 544,82	94 893 197,29	417 185,29
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANKIA SA 4,25 2018-05-25	EUR	4 303 029,50	(307 424,77)	4 323 885,06	20 855,56
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,38 2018-01-23	EUR	795 400,00	29 897,83	797 080,80	1 680,80
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARR 2,88 2018-06-11	EUR	690 963,00	19 297,68	701 919,13	10 956,13
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 124 150,00	43 080,25	2 194 831,07	70 681,07
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	2 981 070,00	40 662,08	3 162 414,08	181 344,08
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	6 664 580,00	7 187,52	6 654 258,23	(10 321,77)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		17 559 192,50	(167 299,41)	17 834 388,37	275 195,87
Adquisición temporal de activos con Depósito					
REPO KUTXABANK -0,40 2018-01-03	EUR	64 900 000,00	(1 422,49)	64 900 088,28	88,28
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito		64 900 000,00	(1 422,49)	64 900 088,28	88,28
TOTAL Cartera Interior		425 794 182,71	(165 006,42)	429 955 176,80	4 160 994,09

Kutxabank Bono, 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
Deuda pública					
BONO ESTADO PORTUGAL 4,80 2020-06-15	EUR	15 762 516,00	(998 078,03)	16 105 740,22	343 224,22
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 3,85 2021-04-15	EUR	20 197 080,00	333 486,53	20 420 417,31	223 337,31
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2018-02-01	EUR	33 621 000,00	(2 974 635,73)	33 653 144,43	32 144,43
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	2 625 430,38	(13 909,38)	2 785 647,05	160 216,67
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10 164 070,00	(231 369,80)	10 807 205,42	643 135,42
BONO ESTADO ITALIA 4,25 2019-09-01	EUR	34 028 400,00	(1 961 638,43)	34 601 812,46	573 412,46
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	1 190 868,00	2 813,51	1 228 336,51	37 468,51
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2023-05-01	EUR	16 213 598,00	(710 769,92)	16 675 912,67	462 314,67
BONO ESTADO ITALIA 2,15 2021-12-15	EUR	21 058 400,00	(359 139,14)	21 671 840,24	613 440,24
BONO JUNTA ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	11 031 800,00	(1 275,91)	11 059 343,03	27 543,03
TOTALES Deuda pública		165 893 162,38	(6 914 516,30)	169 009 399,34	3 116 236,96
Renta fija privada cotizada					
BONO ABN AMRO BANK NV 0,10 2020-03-11	EUR	7 304 096,00	48 936,64	7 403 549,92	99 453,92
BONO CARREFOUR BANQUE 0,19 2020-03-20	EUR	3 487 680,00	6 979,45	3 518 771,07	31 091,07
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,62 2018-01-12	EUR	7 006 930,00	2 881,21	7 007 058,79	128,79
BONO VOLVO TREASURY AB 0,13 2018-06-20	EUR	9 901 881,00	(1 043,70)	9 917 081,98	15 200,98
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,10 2018-07-30	EUR	10 689 735,00	(94 524,94)	10 727 466,45	37 731,45
BONO ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	15 144 360,00	(464 427,13)	15 145 924,12	1 564,12
BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2019-05-10	EUR	6 364 323,00	(5 035,92)	6 407 844,15	43 521,15
BONO WELLS FARGO & CO 0,29 2021-04-26	EUR	9 609 984,00	1 762,73	9 725 933,27	115 949,27
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	2 940 919,00	34 681,52	3 069 883,69	128 964,69
BONO CARREFOUR BANQUE 0,35 2021-04-20	EUR	1 502 295,00	280,39	1 520 947,61	18 652,61
BONO TELEF. EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	12 816 666,00	92 699,42	13 064 959,53	248 293,53
BONO AKZO NOBEL 1,13 2026-04-08	EUR	1 102 838,00	8 558,11	1 106 544,29	3 706,29
BONO EVONIK FINANCE BV 0,00 2021-03-08	EUR	2 132 146,80	249,60	2 123 002,59	(9 144,21)
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	7 448 925,00	90 448,41	7 670 942,00	222 017,00
BONO SANOFI 0,00 2020-01-13	EUR	3 400 850,00	(331,80)	3 411 075,80	10 225,80
BONO LLOYDS BANK PLC 0,17 2018-10-09	EUR	4 102 583,00	(298,67)	4 117 905,10	15 322,10
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,10 2020-08-06	EUR	2 994 570,00	2 993,05	3 028 549,87	33 979,87
BONO KONINKLIJKE DSM NV 1,38 2022-09-26	EUR	4 425 036,00	8 032,15	4 639 188,18	214 152,18
BONO GOLDMAN SACHS 0,33 2018-09-11	EUR	3 000 180,00	407,02	3 012 254,65	12 074,65
BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	9 804 214,00	(2 740,72)	9 839 588,72	35 374,72
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,52 2020-09-14	EUR	3 004 020,00	(1 088,72)	3 060 749,64	56 729,64
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,05 2019-03-18	EUR	3 001 620,00	(1 006,30)	3 011 979,38	10 359,38
BONO GOLDMAN SACHS 0,37 2020-05-29	EUR	3 667 916,75	712,92	3 709 703,55	41 786,80

Kutxabank Bono, 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
BONOIMCDONALD S CORP 0,00 2019-08-26	EUR	2 101 344,00	(823,55)	2 108 866,55	7 522,55
BONOIFCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	4 901 666,00	33 752,60	5 021 336,16	119 670,16
BONOIBMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	4 504 050,00	(3 643,15)	4 507 693,15	3 643,15
BONOIVOLKSWAGEN BANK 0,09 2021-06-15	EUR	7 012 670,00	124,64	7 020 668,47	7 998,47
BONOILBBW 0,38 2019-01-29	EUR	5 698 917,00	20 387,07	5 736 453,64	37 536,64
BONOTELEF.EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	8 836 960,00	123 892,60	9 114 332,69	277 372,69
BONOALD SAJO,10 2020-11-27	EUR	9 434 686,00	(179,52)	9 456 066,18	21 380,18
BONONATIONAL EXPRESS GR,0,07 2020-05-15	EUR	3 002 850,00	128,34	3 003 083,83	233,83
BONOTOTAL CAPITAL INTL 0,00 2020-03-19	EUR	16 915 752,00	(9 003,52)	16 919 379,52	3 627,52
BONOIBSH HAUSGERATE GMBH 1,88 2020-11-13	EUR	2 114 380,00	(4 394,11)	2 113 585,62	(794,38)
BONOIBERDROLA INTERNAT,3,50 2021-02-01	EUR	7 806 120,00	157 302,64	7 797 017,91	(9 102,09)
BONONOMURA EUR FIN NV 1,13 2020-06-03	EUR	6 101 258,40	18 864,20	6 091 961,81	(9 296,59)
BONOUBS AG (LONDON) 0,13 2021-11-05	EUR	1 146 550,00	724,23	1 146 332,56	(217,44)
BONOIBM CORP 0,50 2021-09-07	EUR	9 622 170,00	(458,24)	9 640 063,99	17 893,99
BONOALLERGAN FUNDING SCS 0,02 2019-06-01	EUR	7 707 634,00	(1 984,45)	7 717 673,20	10 039,20
BONO.E.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	7 276 275,00	13 091,65	7 353 817,35	77 542,35
BONOIRCI BANQUE SAJO,12 2020-07-08	EUR	6 056 551,82	151,61	6 059 087,24	2 535,42
BONONORDDEUTSCHE LANDES 0,63 2018-09-24	EUR	7 077 490,00	(39 094,47)	7 090 181,05	12 691,05
BONOINGENERAL MILLS INC 0,40 2020-01-15	EUR	7 903 272,00	(21 906,18)	7 923 825,31	20 553,31
BONOIMERCEDES-BENZ JAPAN 0,00 2019-03-18	EUR	7 948 480,00	35 883,25	7 990 836,75	42 356,75
BONOISANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	20 126 876,00	178 381,40	20 484 898,68	358 022,68
BONOBANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	15 523 404,00	107 277,53	15 732 321,37	208 917,37
BONOHSBC HOLDINGS PLC 0,27 2018-12-21	EUR	12 573 875,00	(37 011,49)	12 596 702,46	22 827,46
BONODANONE 0,00 2018-11-03	EUR	2 205 522,00	(3 192,58)	2 207 878,58	2 356,58
BONOVODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	8 235 094,00	48 909,31	8 129 487,73	(105 606,27)
BONOIDH EUROPE FINANCE SA 1,00 2019-07-08	EUR	11 593 461,00	(79 829,60)	11 593 421,27	(39,73)
BONOCADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	3 495 520,00	6 657,98	3 429 440,17	(66 079,83)
BONOSAINT GOBAIN SAJO,00 2020-03-27	EUR	4 198 320,00	607,20	4 198 720,80	400,80
BONOGIAXOSMITHKLINE CAP 0,63 2019-12-02	EUR	4 695 818,00	(36 221,88)	4 703 964,13	8 146,13
BONOJAP MOELLER-MAERSK A 3,38 2019-08-28	EUR	3 286 800,00	(90 750,03)	3 296 034,69	9 234,69
BONOJAVIVA PLC 0,10 2018-12-13	EUR	2 201 870,00	(968,72)	2 208 799,21	6 929,21
BONOHENKEL AG & CO KGAA 0,07 2018-09-13	EUR	3 003 930,00	(2 552,28)	3 007 682,28	3 752,28
BONOBANCO BILBAO VIZCAYA 0,27 2022-04-12	EUR	10 837 923,00	(2 084,47)	10 840 245,25	2 322,25
BONONESTLE HOLDINGS INC,1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	3 931,39	417 407,40	33 177,81
BONOISANT. CONS. BANK ASJO,63 2018-04-20	EUR	1 702 006,00	5 616,51	1 706 889,44	4 883,44
BONOIGAS NATURAL FENOSA FI 3,88 2022-04-11	EUR	501 960,00	12 991,62	576 382,08	74 422,08

Kutxabank Bono, 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 TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1 307 163,00	35 333,94	1 463 482,54	156 319,54
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 3,39 2020-03-20	EUR	503 010,00	11 232,73	530 419,72	27 409,72
BONO ING BANK NV 1,88 2018-02-27	EUR	1 002 490,00	13 342,00	1 006 118,55	3 628,55
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	248 450,00	9 255,64	249 128,37	678,37
BONO GAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17	EUR	993 330,00	39 892,19	1 163 463,02	170 133,02
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	783 696,00	37 107,33	928 706,79	145 010,79
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	1 099 736,00	39 690,43	1 101 376,34	1 640,34
BONO INTERNATIONAL GAME 4,75 2020-03-05	EUR	200 582,00	7 398,46	218 015,79	17 433,79
BONO BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	502 017,87	116,41	508 458,45	6 440,58
BONO DVB BANK SE 1,63 2018-05-28	EUR	598 878,00	6 806,88	602 529,70	3 651,70
BONO TERNA SPA 2,88 2018-02-16	EUR	400 835,52	9 187,07	402 348,11	1 512,59
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2021-06-07	EUR	6 847 799,00	47 580,40	6 823 889,11	(23 909,89)
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	703 306,55	22 404,42	864 837,81	161 531,26
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	409 933,11	10 971,37	445 572,30	35 639,19
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	197 569,84	12 486,86	201 263,39	3 693,55
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,38 2018-02-20	EUR	5 591 150,00	(378 380,15)	5 597 015,08	5 865,08
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	151 942,30	(550,59)	164 863,41	12 921,11
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	205 522,73	4 115,22	225 306,92	19 784,19
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	185,76	229 413,47	20 095,47
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,50 2022-03-28	EUR	4 831 437,00	(102 631,42)	4 997 009,82	165 572,82
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2 356 680,00	(76 904,21)	2 468 231,61	111 551,61
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018-02-21	EUR	506 508,06	14 173,86	509 749,10	3 241,04
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	3 484 140,00	(220 170,85)	3 513 186,60	29 046,60
BONO CASINO GUICHARD PERRI 5,73 2018-11-12	EUR	1 716 330,50	(91 003,14)	1 730 691,83	14 361,33
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	161 326,47	751,52	178 264,53	16 938,06
BONO MORGAN STANLEY 0,37 2019-11-19	EUR	5 524 785,00	(12 483,08)	5 576 901,98	52 116,98
BONO WHIRLPOOL CORP 0,63 2020-03-12	EUR	499 155,00	2 985,20	505 816,92	6 661,92
BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 1,00 2022-03-07	EUR	837 673,13	4 975,02	855 740,37	18 067,24
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17	EUR	7 096 320,00	(29 502,75)	7 235 898,23	139 578,23
BONO AT&T INC 0,25 2019-06-04	EUR	10 218 376,80	(16 547,41)	10 278 267,18	59 890,38
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	1 820 340,00	19 474,42	1 854 278,48	33 938,48
BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03	EUR	905 724,00	4 979,04	921 513,38	15 789,38
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	299 085,00	3 622,51	308 180,35	9 095,35
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3 682 697,20	47 019,46	3 842 275,16	159 577,96
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	462 129,80	1 917,58	478 479,77	16 349,97
BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,13 2023-01-27	EUR	6 237 950,00	53 544,57	6 298 372,06	60 422,06

Kutxabank Bono, 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 GAS NATURAL FENOSA F 1,38 2025-01-21	EUR	1 002 280,00	12 319,13	1 024 289,77	22 009,77
BONO EP ENERGY ASI4,38 2018-05-01	EUR	303 762,00	(1 295,32)	307 664,36	3 902,36
BONO LLOYDS BANK PLC 1,00 2021-11-19	EUR	3 978 400,00	14 006,01	4 101 956,73	123 556,73
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,38 2019-07-09	EUR	189 009,33	14 144,45	211 624,33	22 615,00
BONO BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	6 999 720,00	9 695,10	7 299 633,94	299 913,94
BONO CASINO GUICHARD PERR 5,24 2020-03-09	EUR	573 865,00	(21 696,57)	595 851,75	21 986,75
BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	8 532 995,00	(13 804,17)	8 611 822,86	78 827,86
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	3 008 852,00	(74 005,83)	3 089 063,09	80 211,09
BONO BERDROLA INTERNAT 1,88 2024-10-08	EUR	3 391 092,00	17 268,37	3 634 688,86	243 596,86
BONO SANTANDER UK PLC 0,30 2019-05-22	EUR	8 019 550,00	(11 112,67)	8 079 998,00	60 448,00
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 202 574,00	11 292,34	2 294 349,13	91 775,13
BONO ALFA LAVAL TREASURY 0,22 2019-09-12	EUR	803 560,00	(2 250,90)	806 449,48	2 889,48
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,23 2019-09-10	EUR	2 999 130,00	948,50	3 019 196,50	20 066,50
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3 953 781,00	63 617,61	4 525 099,42	571 318,42
BONO EDP FINANCE BV 2,63 2019-04-15	EUR	497 360,00	11 248,32	515 506,00	18 146,00
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	1 908 436,00	35 834,29	1 957 946,85	49 510,85
BONO AMAZON COM INC 3,30 2021-12-05	USD	1 624 529,43	159,44	1 725 424,34	100 894,91
TOTALES Renta fija privada cotizada		495 175 737,00	(237 552,96)	501 263 074,52	6 087 337,52
Emissiones avaladas					
BONO ICO 4,38 2019-05-20	EUR	7 122 625,72	11 805,83	7 131 418,66	8 792,94
BONO ICO 4,04 2018-06-29	EUR	5 021 222,00	(275 584,92)	5 062 604,54	41 382,54
BONO ICO 0,10 2018-09-12	EUR	4 999 500,00	1 861,32	5 018 295,53	18 795,53
BONO KFW 4,38 2018-03-15	USD	5 007 104,58	(67 917,05)	4 478 324,52	(528 780,06)
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,50 2018-01-20	EUR	10 736 380,00	(10 007,43)	10 736 952,82	572,82
TOTALES Emissiones avaladas		32 886 832,30	(339 842,25)	32 427 596,07	(459 236,23)
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	504 815,00	3 936,62	526 304,13	21 489,13
CEDULAS UNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31	EUR	492 240,00	14 764,10	505 859,67	13 619,67
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		997 055,00	18 700,72	1 032 163,80	35 108,80
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AMUNDI 6 M EURO-I	EUR	30 006 169,90	-	29 991 938,90	(14 231,00)
PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORP EX	EUR	36 003 366,85	-	36 084 925,80	81 558,95
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		66 009 536,75	-	66 076 864,70	67 327,95
TOTAL Cartera Exterior		760 962 323,43	(7 473 210,79)	769 809 098,43	8 846 775,00

Kutxabank Bono, 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
Futuros vendidos				
FUTURO B.OBL/2210 1 2018-03-08	EUR	159 362 680,00	158 458 440,00	8/03/2018
FUTURO B.DBR/2702 1 2018-03-08	EUR	489 150,00	485 040,00	8/03/2018
FUTURO B.BKO/1912 1 2018-03-08	EUR	91 269 750,00	91 147 650,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		251 121 580,00	250 091 130,00	
TOTALES		251 121 580,00	250 091 130,00	

Kutxabank Bono, 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
Deuda pública					
BONO C.A. MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	5 252 875,00	67 063,90	6 067 561,44	814 686,44
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	2 875 939,20	40 246,97	2 948 513,67	72 574,47
BONO C.A. MADRID 4,99 2018-06-17	EUR	2 789 900,00	(57 187,53)	2 809 793,35	19 893,35
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1 006 380,00	7 655,80	1 025 826,80	19 446,80
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	15 773 700,00	121 649,48	15 565 796,41	(207 903,59)
BONO JUNTA CASTILLA-LEÓN 6,27 2018-02-19	EUR	5 833 350,00	(268 074,85)	5 898 496,98	65 146,98
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	6 977 110,00	72 471,48	7 202 322,63	225 212,63
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	3 201 600,00	(33 303,36)	3 287 098,43	85 498,43
BONO ESTADO ESPAÑA 4,75 2017-09-30	EUR	40 510 440,00	(2 942 965,22)	40 716 778,92	206 338,92
BONO C.A. ARAGON 1,15 2017-07-30	EUR	2 200 286,00	8 541,66	2 218 390,86	18 104,86
BONO C.A. ARAGON 4,00 2018-09-20	EUR	5 454 700,00	(215 596,49)	5 618 986,90	164 286,90
BONO GOBIERNO VASCO 0,00 2018-11-16	EUR	12 922 520,00	4 762,78	12 963 257,22	40 737,22
BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	11 678 599,00	14 631,06	11 968 221,81	289 622,81
BONO ESTADO ESPAÑA 3,80 2017-01-31	EUR	8 705 648,97	250 862,55	8 732 866,65	27 217,68
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	4 028 080,00	86 294,80	4 254 742,69	226 662,69
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	4 950 225,00	73 701,92	4 961 785,49	11 560,49
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2 976 190,00	(88 550,34)	3 062 197,94	86 007,94
BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3 072 000,00	(109 960,12)	3 102 181,22	30 181,22
BONO C.A. MADRID 5,50 2017-02-14	EUR	6 247 584,00	(344 752,64)	6 250 947,79	3 363,79
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	3 888 351,99	108 163,25	4 735 344,96	846 992,97
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	626 313,94	94 656,01	632 217,67	5 903,73
BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	16 209 624,10	(238 006,16)	16 489 361,23	279 737,13
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	879 366,64	(14 383,71)	933 177,59	53 810,95
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	6 529 674,84	173 138,37	7 387 339,56	857 664,72
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	365 138,81	18 447,81	717 524,18	352 385,37
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	3 402 776,25	61 888,87	3 730 591,23	327 814,98
TOTALES Deuda pública		178 358 373,74	(3 108 603,71)	183 281 323,62	4 922 949,88
Renta fija privada cotizada					
BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	5 088 400,00	98 924,37	6 164 668,10	1 076 268,10
BONO AUTO ABS A 16-10,22 2032-12-31	EUR	3 401 156,00	45,27	3 401 817,93	661,93
BONO FERROVAL EMISIONES 0,38 2022-09-14	EUR	3 267 363,00	5 237,04	3 215 759,60	(51 603,40)
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,05 2017-07-26	EUR	7 996 137,39	1 629,29	8 002 711,32	6 573,93
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,29 2017-12-12	EUR	14 934 292,41	23 882,24	14 953 870,26	19 577,85
BONO BANCO DE SABADELL 0,55 2019-06-17	EUR	11 769 792,00	45 618,57	11 784 571,65	14 779,65
BONO CRITERIA CAIXAHOLDING 1,63 2022-04-21	EUR	17 303 040,00	176 370,40	17 006 349,33	(296 690,67)
PAGARE INTER CONSUMER FINANC 0,01 2018-05-21	EUR	8 698 105,95	125,64	8 696 209,20	(1 896,75)
BONO AYT.CEDUL CAJAS VIII 4,25 2019-11-18	EUR	1 115 063,08	(48 306,47)	1 172 973,32	57 910,24
BONO BANKINTER 6C 1,04 2038-08-26	EUR	114 156,30	108,93	98 163,63	(15 992,67)
BONO CAIXABANK 2,50 2017-04-18	EUR	1 299 181,00	23 544,87	1 309 608,69	10 427,69

Kutxabank Bono, 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
BONOJAYT CEDULAS CAJA GLOI4,25 2023-10-25	EUR	250 369,54	44 699,17	451 101,38	200 731,84
BONOICEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20	EUR	21 008 804,00	(156 368,63)	21 068 877,97	60 073,97
BONOJAYT KUTXA HIP 2A 0,00 2059-10-15	EUR	243 460,36	808,40	248 590,23	5 129,87
BONOJAYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	108 187,32	590,92	110 312,95	2 125,63
BONOJABERTIS INFRAESTRUCT 5,13 2017-06-12	EUR	98 999,00	3 750,34	101 445,96	2 446,96
BONOJAYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	13 050 902,00	231 663,45	13 170 480,55	119 578,55
TOTALES Renta fija privada cotizada		109 747 409,35	452 323,80	110 957 512,07	1 210 102,72
Emissiones avaladas					
BONO BANCO CAM SAU 4,50 2017-03-09	EUR	3 108 305,06	105 124,14	3 109 223,82	918,76
BONO FADEI 4,13 2017-03-17	EUR	1 415 512,00	30 880,02	1 427 277,32	11 765,32
BONO FADEI 1,88 2017-09-17	EUR	499 940,00	2 727,55	507 594,37	7 654,37
BONO FADEI 0,85 2019-09-17	EUR	4 513 185,00	6 812,94	4 609 085,48	95 900,48
BONO FADEI 0,00 2019-12-17	EUR	53 155 995,00	22 251,44	53 240 208,56	84 213,56
TOTALES Emissiones avaladas		62 692 937,06	167 796,09	62 893 389,55	200 452,49
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,63 2017-01-18	EUR	2 000 440,63	68 653,72	2 003 820,71	3 380,08
CEDULAS BANKIA SA 4,25 2018-05-25	EUR	4 303 029,50	(189 538,38)	4 366 158,67	63 129,17
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,38 2018-01-23	EUR	795 400,00	28 927,05	825 464,23	30 064,23
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARRI 2,88 2018-06-11	EUR	690 963,00	17 414,23	723 591,58	32 628,58
CEDULAS BANCO POPULARI 3,50 2017-09-11	EUR	9 960 900,00	137 190,11	10 220 848,25	259 948,25
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 124 150,00	48 068,82	2 246 636,81	122 486,81
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	2 981 070,00	38 022,24	3 193 973,92	212 903,92
CEDULAS BANCO POPULARI 4,13 2018-04-09	EUR	8 284 575,00	(290 371,27)	8 413 858,60	129 283,60
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 1,25 2022-01-26	EUR	9 006 930,00	102 726,83	9 272 321,37	265 391,37
CEDULAS CAIXABANK 1,00 2023-02-08	EUR	10 194 492,00	91 943,56	10 470 609,59	276 117,59
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		50 341 950,13	53 036,91	51 737 283,73	1 395 333,60
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,20 2017-01-20	EUR	15 000 000,00	28 436,78	15 003 410,66	3 410,66
DEPOSITOS CAIXABANK 0,15 2017-01-27	EUR	62 800 000,00	86 731,27	62 817 803,01	17 803,01
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,15 2017-02-24	EUR	20 000 000,00	25 558,72	20 009 846,99	9 846,99
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,18 2017-03-13	EUR	23 000 000,00	33 454,33	23 015 747,83	15 747,83
DEPOSITOS CAIXABANK 0,10 2017-04-07	EUR	18 500 000,00	13 531,06	18 514 763,55	14 763,55
DEPOSITOS BANKIA SA 0,20 2017-05-18	EUR	15 000 000,00	18 650,48	15 014 521,62	14 521,62
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		154 300 000,00	206 362,64	154 376 093,66	76 093,66
TOTAL Cartera Interior		555 440 670,28	(2 229 084,27)	563 245 602,63	7 804 932,35

Kutxabank Bono, 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
Deuda pública					
BONO ESTADO PORTUGAL 4,80 2020-06-15	EUR	15 762 516,00	(509 281,49)	15 598 199,68	(164 316,32)
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	92 862,07	4 431,65	117 571,05	24 708,98
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2018-02-01	EUR	33 621 000,00	(1 954 189,90)	34 037 298,60	416 298,60
BONO ESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	1 081 036,00	39 779,72	1 355 272,07	274 236,07
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	18 430 521,28	(18 849,65)	16 806 040,10	(1 624 481,18)
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10 164 070,00	476,71	9 567 194,55	(596 875,45)
BONO ESTADO ITALIA 4,25 2019-09-01	EUR	34 028 400,00	(988 223,50)	34 789 397,53	760 997,53
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2023-05-01	EUR	16 213 598,00	(353 451,82)	16 660 294,57	446 696,57
BONO ESTADO ITALIA 2,15 2021-12-15	EUR	21 058 400,00	(192 267,88)	21 682 768,98	624 368,98
BONO ESTADO IRLANDA 1,00 2026-05-15	EUR	13 377 520,00	76 440,56	13 304 607,25	(72 912,75)
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,00 2026-11-15	USD	12 765 647,27	34 392,02	12 790 443,64	24 796,37
TOTALES Deuda pública		176 595 570,62	(3 860 743,58)	176 709 088,02	113 517,40
Renta fija privada cotizada					
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17	EUR	7 096 320,00	(8 388,58)	7 239 214,06	142 894,06
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,29 2018-12-21	EUR	12 573 875,00	(15,50)	12 578 637,03	4 762,03
BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	9 804 214,00	(1 536,22)	9 822 704,22	18 490,22
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,53 2020-09-14	EUR	3 004 020,00	(271,33)	3 061 027,83	57 007,83
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,06 2019-03-18	EUR	3 001 620,00	(531,69)	3 007 795,69	6 175,69
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,15 2017-07-07	EUR	21 181 736,00	93 863,22	21 241 269,95	59 533,95
BONO GOLDMAN SACHS 0,39 2020-05-29	EUR	3 667 916,75	935,18	3 689 251,67	21 334,92
BONO MCDONALD S CORP 0,00 2019-08-26	EUR	2 101 344,00	(506,00)	2 105 315,00	3 971,00
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	4 901 666,00	34 143,59	5 015 359,17	113 693,17
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	4 504 050,00	(2 292,65)	4 506 297,65	2 247,65
BONO SANT. CONS. BANK AS 0,63 2018-04-20	EUR	1 702 006,00	6 297,55	1 715 133,40	13 127,40
BONO CARREFOUR BANQUE 0,19 2020-03-20	EUR	3 487 680,00	4 493,13	3 505 542,39	17 862,39
BONO MERCEDES-BENZ JAPAN 0,00 2019-03-18	EUR	7 948 480,00	22 993,55	8 044 686,45	96 206,45
BONO KONINKLIJKE DSM NV 1,38 2022-09-26	EUR	4 425 036,00	11 570,70	4 670 497,63	245 461,63
BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 1,00 2022-03-07	EUR	837 673,13	5 641,15	849 268,23	11 595,10
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,12 2020-08-06	EUR	2 994 570,00	1 943,34	3 020 093,16	25 523,16
BONO AT&T INC 0,27 2019-06-04	EUR	10 218 376,80	(9 559,67)	10 267 963,44	49 586,64
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	1 820 340,00	21 263,21	1 849 652,36	29 312,36
BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03	EUR	905 724,00	5 527,27	918 805,15	13 081,15
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	299 085,00	3 537,15	307 600,75	8 515,75
BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	3 682 697,20	51 159,25	3 792 175,53	109 478,33
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	462 129,80	2 199,82	475 846,93	13 717,13
BONO BERDROLA INTERNAT 1,13 2023-01-27	EUR	2 208 470,00	20 970,09	2 262 322,09	53 852,09

Kutxabank Bono, 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 GAS NATURAL FENOSA FI 1,38 2025-01-21	EUR	1 002 280,00	12 550,17	1 028 800,90	26 520,90
BONO AMAZON COM INC 3,30 2021-12-05	USD	1 624 529,43	1 668,15	1 970 351,29	345 821,86
BONO AMADEUS FINANCE BV 0,63 2017-12-02	EUR	1 600 544,00	424,51	1 611 170,01	10 626,01
BONO 21 RETE GAS SPA 1,13 2020-01-02	EUR	695 723,00	9 564,72	716 705,25	20 982,25
BONO DISTR.INT.DE ALIM.SAI 1,50 2019-07-22	EUR	6 373 899,00	9 077,30	6 539 442,17	165 543,17
BONO WHIRLPOOL CORP 0,63 2020-03-12	EUR	499 155,00	2 819,99	504 437,13	5 282,13
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,10 2018-07-30	EUR	10 689 735,00	(14 252,91)	10 741 064,42	51 329,42
BONO DANONE 0,00 2018-11-03	EUR	2 205 522,00	(437,90)	2 205 519,90	(2,10)
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	8 235 094,00	12 615,75	8 032 161,52	(202 932,48)
BONO DH EUROPE FINANCE SAI 1,00 2019-07-08	EUR	11 593 461,00	24 933,98	11 603 465,69	10 004,69
BONO NATIONAL GRID GAS FI 0,63 2024-09-22	EUR	3 495 520,00	6 124,76	3 445 653,39	(49 866,61)
BONO SAINT GOBAIN SAI 0,00 2020-03-27	EUR	4 198 320,00	125,40	4 186 560,60	(11 759,40)
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,63 2019-12-02	EUR	4 695 818,00	(6 370,16)	4 698 814,41	2 996,41
BONO AP MOELLER-MAERSK A 3,38 2019-08-28	EUR	3 286 800,00	6 456,55	3 279 318,11	(7 481,89)
BONO AVIVA PLC 0,10 2018-12-13	EUR	2 201 870,00	(137,47)	2 204 843,96	2 973,96
BONO HENKEL AG & CO KGAA 0,07 2018-09-13	EUR	3 003 930,00	(587,51)	3 008 177,51	4 247,51
BONO SANOFI 0,00 2020-01-13	EUR	3 400 850,00	(76,30)	3 402 286,30	1 436,30
BONO EVONIK FINANCE BV 0,00 2021-03-08	EUR	2 132 146,80	59,80	2 115 577,58	(16 569,22)
BONO NORDDEUTSCHE LANDES 0,63 2018-09-24	EUR	7 077 490,00	(2 690,80)	7 075 967,38	(1 522,62)
BONO GOLDMAN SACHS 0,33 2018-09-11	EUR	3 000 180,00	456,21	3 019 869,46	19 689,46
BONO VOLVO TREASURY AB 0,15 2018-06-20	EUR	9 901 881,00	(57,62)	9 916 636,27	14 755,27
BONO BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	6 999 720,00	9 719,95	7 304 929,09	305 209,09
BONO ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	15 144 360,00	199 594,12	15 163 543,42	19 183,42
BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2019-05-10	EUR	7 879 638,00	20 011,15	7 948 693,23	69 055,23
BONO WELLS FARGO & CO 0,31 2021-04-26	EUR	9 609 984,00	4 085,82	9 685 544,58	75 560,58
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	2 940 919,00	40 283,48	2 988 765,73	47 846,73
BONO CARREFOUR BANQUE 0,37 2021-04-20	EUR	1 502 295,00	786,03	1 512 392,97	10 097,97
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	12 816 666,00	79 073,20	12 880 054,75	63 388,75
BONO AKZO NOBEL 1,13 2026-04-08	EUR	1 102 838,00	8 837,02	1 111 919,38	9 081,38
BONO ILBBW 0,38 2019-01-29	EUR	5 698 917,00	20 045,97	5 744 893,38	45 976,38
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	7 448 925,00	80 448,24	7 692 128,40	243 203,40
BONO ABN AMRO BANK NV 0,10 2020-03-11	EUR	7 304 096,00	27 497,50	7 409 752,87	105 656,87
BONO ILLOYDS BANK PLC 0,20 2018-10-09	EUR	4 102 583,00	774,91	4 123 728,51	21 145,51
BONO IRABOBANK 0,00 2017-10-12	EUR	6 601 056,00	(644,43)	6 612 260,43	11 204,43
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,65 2018-01-12	EUR	7 006 930,00	7 867,97	7 029 465,36	22 535,36
BONO RED ELECTRICA FIN SAI 4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	1 390,20	236 899,03	27 581,03
BONO TERNA SPA 2,88 2018-02-16	EUR	400 835,52	9 351,14	413 716,08	12 880,56

Kutxabank Bono, 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 NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 724,99	475 525,02	91 295,43
BONO GAS NATURAL CAPITAL 4,13 2017-04-24	EUR	309 103,08	41,06	312 473,87	3 370,79
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	703 306,55	22 707,61	878 107,62	174 801,07
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	409 933,11	12 393,62	458 632,87	48 699,76
BONO BRISA CONC. RODOVIARI 6,88 2018-04-02	EUR	197 569,84	11 965,09	215 603,16	18 033,32
BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	358 329,18	7 017,05	373 820,10	15 490,92
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,38 2018-02-20	EUR	5 591 150,00	(202 480,31)	5 636 898,75	45 748,75
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,00 2020-01-27	EUR	304 681,36	14 172,39	356 562,74	51 881,38
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	105 945,76	(3 213,24)	109 147,94	3 202,18
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	151 942,30	(326,11)	170 452,93	18 510,63
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	205 522,73	4 888,01	232 940,13	27 417,40
BONO LLOYDS BANK PLC 1,00 2021-11-19	EUR	3 978 400,00	10 983,56	4 130 859,18	152 459,18
BONO NORDEA BANK AB 2,25 2017-10-05	EUR	706 962,98	(2 180,62)	719 668,73	12 705,75
BONO MORGAN STANLEY 5,50 2017-10-02	EUR	6 503 116,79	(541 051,41)	6 554 235,09	51 118,30
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,50 2022-03-28	EUR	4 831 437,00	(31 611,56)	4 729 350,96	(102 086,04)
BONO UNICREDIT SPA 4,88 2017-03-07	EUR	207 428,00	961,88	208 755,11	1 327,11
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2 356 680,00	(28 796,12)	2 471 703,52	115 023,52
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018-02-21	EUR	506 508,06	15 401,34	532 275,96	25 767,90
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	3 484 140,00	(99 981,16)	3 535 881,65	51 741,65
BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,63 2017-02-09	EUR	305 808,95	9 301,05	307 490,69	1 681,74
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,75 2017-02-07	EUR	2 799 524,00	(77 034,92)	2 799 802,52	278,52
BONO EDISON SPA 3,88 2017-11-10	EUR	9 923 415,00	(55 311,91)	9 915 878,55	(7 536,45)
BONO CARLSBERG BREWERIES 3,38 2017-10-13	EUR	699 179,00	(30 663,78)	703 390,90	4 211,90
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,66 2017-09-18	EUR	5 426 250,00	(270 708,19)	5 459 114,90	32 864,90
BONO CASINO GUICHARD PERR 5,73 2018-11-12	EUR	4 484 605,50	(47 981,07)	4 537 542,44	52 936,94
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,38 2019-07-09	EUR	189 009,33	12 432,08	225 337,67	36 328,34
BONO AEGON NV 3,00 2017-07-18	EUR	409 800,00	(3 248,28)	415 877,81	6 077,81
BONO BPE FINANCIACIONES SI 2,50 2017-02-01	EUR	1 395 758,00	36 012,88	1 397 943,01	2 185,01
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 6,00 2017-01-20	EUR	924 489,71	(25 695,25)	926 254,36	1 764,65
BONO CASINO GUICHARD PERR 3,99 2020-03-09	EUR	1 147 730,00	(25 666,63)	1 184 315,75	36 585,75
BONO MEDIOBANCA SPA 0,88 2017-11-14	EUR	4 200 252,00	4 565,23	4 227 214,96	26 962,96
BONO GOLDMAN SACHS 0,44 2019-10-29	EUR	8 532 995,00	(6 518,51)	8 594 256,93	61 261,93
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	3 008 852,00	(36 817,64)	3 107 174,90	98 322,90
BONO IBERDROLA INTERNAT 1,88 2024-10-08	EUR	3 391 092,00	16 468,12	3 647 457,11	256 365,11
BONO SANTANDER UK PLC 0,31 2019-05-22	EUR	8 019 550,00	(6 759,00)	8 070 183,00	50 633,00
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 202 574,00	11 687,56	2 311 795,91	109 221,91
BONO ALFA LAVAL TREASURY 0,23 2019-09-12	EUR	803 560,00	(1 533,69)	802 263,65	(1 296,35)

Kutxabank Bono, 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 VOLVO TREASURY AB 0,13 2017-09-11	EUR	1 100 968,00	(666,12)	1 101 743,75	775,75
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,23 2019-09-10	EUR	2 999 130,00	766,32	3 019 821,01	20 691,01
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3 953 781,00	68 753,00	4 571 249,03	617 468,03
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	161 326,47	786,97	181 337,99	20 011,52
BONO EDP FINANCE BV 2,63 2019-04-15	EUR	497 360,00	10 717,76	523 216,56	25 856,56
BONO BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	502 017,87	474,96	515 849,90	13 832,03
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	1 908 436,00	37 579,69	1 996 431,88	87 995,88
BONO DVB BANK SE 1,63 2018-05-28	EUR	598 878,00	6 581,94	610 236,64	11 358,64
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	303 762,00	(503,33)	317 738,37	13 976,37
BONO GAS NATURAL FENOSA F 3,88 2022-04-11	EUR	501 960,00	13 217,68	586 826,02	84 866,02
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1 307 163,00	36 280,14	1 488 224,34	181 061,34
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,39 2020-03-20	EUR	503 010,00	11 685,70	524 486,75	21 476,75
BONO ING BANK NV 1,88 2018-02-27	EUR	1 002 490,00	13 866,35	1 024 962,34	22 472,34
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	248 450,00	8 929,37	257 726,53	9 276,53
BONO GAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17	EUR	993 330,00	39 263,93	1 185 976,21	192 646,21
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	783 696,00	35 552,83	936 210,78	152 514,78
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	1 099 736,00	39 650,29	1 143 628,73	43 892,73
BONO GTECH SPA 4,75 2020-03-05	EUR	200 582,00	7 485,74	221 508,51	20 926,51
BONO MORGAN STANLEY 0,39 2019-11-19	EUR	5 524 785,00	(7 166,25)	5 561 292,36	36 507,36
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,80 2017-10-03	EUR	9 895 140,00	(586 039,48)	9 997 646,47	102 506,47
TOTALES Renta fija privada cotizada		423 759 690,59	(729 812,94)	429 614 274,80	5 854 584,21
Emisiones avaladas					
BONO EUR.FIN.ST.FACILITY 1,63 2017-09-15	EUR	303 320,91	(1 427,60)	307 515,71	4 194,80
BONO ICO 4,04 2018-06-29	EUR	5 021 222,00	(171 606,54)	5 138 992,16	117 770,16
BONO KFW 6,00 2020-08-20	AUD	11 494 928,48	(199 494,31)	11 640 470,69	145 542,21
BONO ICO 0,10 2018-09-12	EUR	4 999 500,00	1 654,49	5 029 852,36	30 352,36
BONO KFW 1,50 2021-06-15	USD	22 228 752,44	(19 898,40)	22 391 050,64	162 298,20
TOTALES Emisiones avaladas		44 047 723,83	(390 772,36)	44 507 881,56	460 157,73
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	504 815,00	4 639,48	533 826,27	29 011,27
CEDULAS UNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31	EUR	492 240,00	13 351,86	515 054,08	22 814,08
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		997 055,00	17 991,34	1 048 880,35	51 825,35
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AMUNDI 6 M EURO-1	EUR	30 006 169,90	-	30 009 322,00	3 152,10
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		30 006 169,90	-	30 009 322,00	3 152,10
TOTAL Cartera Exterior		675 406 209,94	(4 963 337,54)	681 889 446,73	6 483 236,79

Kutxabank Bono, 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
Futuros vendidos				
FUTURO B.DBR/2602 1 2017-03-08	EUR	57 546 470,00	58 273 250,00	8/03/2017
FUTURO B.OBL/2110 1 2017-03-08	EUR	151 319 420,00	152 471 830,00	8/03/2017
FUTURO B.BKO1812 1 2017-03-08	EUR	72 923 500,00	72 988 500,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		281 789 390,00	283 733 580,00	
TOTALES		281 789 390,00	313 742 902,00	

Kutxabank Bono, 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).

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
Crecimiento mundial	3,70%	3,90%	3,90%
Economías avanzadas	2,30%	2,30%	2,20%
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%
Economías emergentes	4,70%	4,90%	5,00%
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 Bono, 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 Bono, 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 Bono, 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:



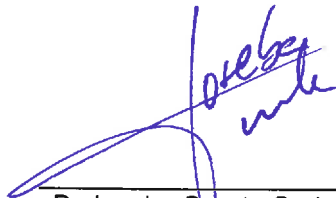
D. Francisco Javier Rapún Lluán
Presidente



D. Jesús María Blanco Díez
Vocal



D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal



D. Joseba Orueta Coria
Consejero-Delegado



D. Pedro Unamuno Bidasoro
Vocal