

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia González

11 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/00961
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 432 629 684,25	990 223 761,89
Deudores	71 107,62	103 390,41
Cartera de inversiones financieras	1 315 912 876,78	950 929 166,67
Cartera interior	831 351 750,31	754 014 310,84
Valores representativos de deuda	653 257 550,69	636 334 728,56
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	178 094 199,62	117 679 582,28
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	485 850 689,13	195 011 555,42
Valores representativos de deuda	455 841 367,13	195 011 555,42
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	30 009 322,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 289 562,66)	1 903 300,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	116 645 699,85	39 191 204,81
TOTAL ACTIVO	1 432 629 684,25	990 223 761,89

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 432 242 465,23	989 812 814,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 432 242 465,23	989 812 814,58
Capital	-	-
Partícipes	1 433 221 816,59	990 798 250,48
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(979 351,36)	(985 435,90)
(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	387 219,02	410 947,31
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	387 219,02	410 947,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 432 629 684,25	990 223 761,89
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 063 970 787,26	814 667 435,90
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	1 964 787,26	985 435,90
Otros	1 062 006 000,00	813 682 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 063 970 787,26	814 667 435,90

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 720 167,58)	(3 786 576,54)
Comisión de gestión	(2 447 127,68)	(3 127 195,29)
Comisión de depositario	(1 223 571,77)	(628 133,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(49 468,13)	(31 247,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 720 167,58)	(3 786 576,54)
Ingresos financieros	2 611 377,78	3 192 706,60
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	699 149,46	65 090,98
Por operaciones de la cartera interior	670 027,60	401 995,51
Por operaciones de la cartera exterior	420 026,13	34 148,40
Por operaciones con derivados	(390 904,27)	(371 052,93)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(569 711,02)	(456 656,94)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(433 913,23)	(303 415,36)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(135 797,79)	(153 241,58)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	2 740 816,22	2 801 140,64
Resultado antes de impuestos	(979 351,36)	(985 435,90)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(979 351,36)	(985 435,90)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Kutxabank RF Carteras, 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					(979 351,36)	
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					(979 351,36)	
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 (*)	990 798 250,48	-	-	(985 435,90)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	990 798 250,48	-	-	(985 435,90)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(979 351,36)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(985 435,90)	-	-	985 435,90	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	746 639 904,63	-	-	-	-	-
Reembolsos	(303 230 902,62)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1 433 221 816,59	-	-	(979 351,36)	-	-
						1 432 242 465,23

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				(985 435,90)		
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				(985 435,90)		
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 2014 (*)	403 905 259,49	-	-	1 411 133,06	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	403 905 259,49	-	-	1 411 133,06	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(985 435,90)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 411 133,06	-	-	(1 411 133,06)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	712 579 871,73	-	-	-	-	-
Reembolsos	(127 098 013,80)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	990 798 250,48	-	-	(985 435,90)	-	-
						989 812 814,58

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 27 de enero de 2010, bajo la denominación BBK R.F. Oportunidad Carteras, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 25 de abril de 2013. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº5 Planta 27 Bilbao (Bizkaia).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de marzo de 2010 con el número 4.202, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

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

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

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

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Hasta el 30 de septiembre de 2015, inclusive, la comisión de gestión fue del 0,65%. A partir del 1 de octubre de 2015, la comisión de gestión se calcula semestralmente referenciada al Euribor a 12 meses más un diferencial del 0,05%, tomando como referencia el Euribor a 12 meses del último día de diciembre del ejercicio anterior y del mes de junio del ejercicio. Por lo tanto la comisión de gestión mínima es del 0,20% y la máxima del 0,65%.

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 2016 y 2015, la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, las comisiones aplicadas por la Sociedad Gestora a los partícipes del Fondo han sido las siguientes:

Suscripción: 5% sobre el importe de las participaciones suscritas, excepto en el caso de suscripciones realizadas en virtud de un contrato de gestión discrecional de carteras suscrito con Kutxabank, S.A.

Reembolso: 0% 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 RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(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 2016 y de los resultados generados de sus operaciones durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(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 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

d) Agrupación de partidas

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

I) Compra-venta de valores a plazo

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Otros	-	15,00
Administraciones Públicas deudoras	71 107,62	103 375,41
	<u>71 107,62</u>	<u>103 390,41</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recoge los saldos pendientes de cobro de las Administraciones Públicas correspondientes al Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2016 y 2015, por importes de 71.107,62 y 103.375,41 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 durante los citados ejercicios.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Otros	387 219,02	410 947,31
	<u>387 219,02</u>	<u>410 947,31</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 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(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 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	831 351 750,31	754 014 310,84
Valores representativos de deuda	653 257 550,69	636 334 728,56
Depósitos en Entidades de Crédito	178 094 199,62	117 679 582,28
Cartera exterior	485 850 689,13	195 011 555,42
Valores representativos de deuda	455 841 367,13	195 011 555,42
Instituciones de Inversión Colectiva	30 009 322,00	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 289 562,66)	1 903 300,41
	1 315 912 876,78	950 929 166,67

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

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

Por otro lado, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden - Otros" de las cuentas de orden, recoge a título informativo, el valor nominal de los títulos custodiados por la Entidad Depositaria del Fondo (ver Nota 9).

7. Tesorería

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

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	116 645 699,85	39 191 204,76
Intereses de tesorería	-	0,05
	116 645 699,85	39 191 204,81

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0% en ambos ejercicios.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 432 242 465,23</u>	<u>989 812 814,58</u>
Número de participaciones emitidas	<u>224 758 426,93</u>	<u>155 210 201,56</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,37</u>	<u>6,38</u>
Número de partícipes	<u>46 366</u>	<u>43 480</u>

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

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

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

9. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	1 964 787,26	985 435,90
Otros (Ver Nota 6)	<u>1 062 006 000,00</u>	<u>813 682 000,00</u>
	<u>1 063 970 787,26</u>	<u>814 667 435,90</u>

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

10. 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 2016 las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a un importe de 1.964.787,26 euros (al 31 de diciembre de 2015, ascendían a un importe de 985.435,90 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 todos los ejercicios desde su constitución.

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 sociedades" 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.

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo I se recoge una adquisición temporal de activos contratada con éste, al 31 de diciembre de 2016.

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

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

12. Hechos posteriores

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOIC.A. MADRID 4,99 2018-06-17	EUR	6 979 264,00	60 894,06	6 985 776,84	6 512,84
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,27 2017-11-17	EUR	25 062 250,00	(2 958,99)	25 084 958,99	22 708,99
BONO ESTADO ESPAÑA 0,50 2017-10-31	EUR	20 135 000,00	(1 034,88)	20 154 747,21	19 747,21
BONO GOBIERNO VASCO 0,00 2018-11-16	EUR	29 423 584,00	10 844,48	29 516 339,52	92 755,52
BONOIC.F. NAVARRA 4,88 2018-10-31	EUR	6 553 200,00	9 837,78	6 564 032,22	10 832,22
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,49 2017-03-10	EUR	25 028 500,00	(5 367,18)	25 027 867,18	(632,82)
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2017-09-15	EUR	25 065 250,00	(13 465,47)	25 080 465,47	15 215,47
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,26 2017-12-08	EUR	25 063 500,00	(2 841,42)	25 093 091,42	29 591,42
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,01 2017-02-17	EUR	25 203 024,00	(2 620,80)	25 218 244,80	15 220,80
BONO ESTADO ESPAÑA 5,50 2017-07-30	EUR	43 385 200,00	(1 189 232,02)	43 466 651,20	81 451,20
BONOIC.A. ARAGON 5,75 2017-04-19	EUR	2 229 060,00	(119 904,65)	2 233 382,18	4 322,18
BONOIC.A. ARAGON 1,15 2017-07-30	EUR	2 922 725,00	(21 956,92)	2 932 152,83	9 427,83
BONOIC.A. ARAGON 4,00 2018-09-20	EUR	11 980 650,00	(146 524,74)	12 033 983,64	53 333,64
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 144 748,00	(15 423,04)	1 145 838,58	1 090,58
BONOIC.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	2 091 824,00	21 588,52	2 098 569,57	6 745,57
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,75 2018-01-24	EUR	10 637 781,60	349 259,96	10 647 102,71	9 321,11
BONOIC.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	4 285 240,00	(136 662,74)	4 290 226,63	4 986,63
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2017-06-16	EUR	25 044 000,00	(3 850,09)	25 049 350,09	5 350,09
TOTALES Deuda pública		292 234 800,60	(1 209 418,14)	292 622 781,08	387 980,48
Renta fija privada cotizada					
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 5,13 2017-06-12	EUR	4 656 879,50	128 400,00	4 658 031,71	1 152,21
BONO CEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20	EUR	17 349 520,00	(294 821,35)	17 376 821,56	27 301,56
BONO BANKIA SA 4,38 2017-02-14	EUR	5 007 276,00	105 286,99	5 004 731,43	(2 544,57)
BONO CAIXABANK 2,50 2017-04-18	EUR	21 637 080,00	(135 024,46)	21 670 581,99	33 501,99
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	15 628 774,00	90 340,43	15 712 187,57	83 413,57
BONO BANKIA SA 1,50 2017-10-09	EUR	5 523 760,00	4 233,36	5 579 206,91	55 446,91
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2017-10-23	EUR	9 369 570,00	17 908,17	9 382 373,83	12 803,83
PAGARE ISANT CONSUMER FINANC 0,19 2017-05-12	EUR	19 962 592,84	23 683,05	19 979 855,00	17 262,16
BONO BANCO DE SABADELL 0,55 2019-06-17	EUR	4 288 992,00	16 623,73	4 294 377,79	5 385,79
PAGARE ISANT CONSUMER FINANC 0,29 2017-12-12	EUR	6 471 526,71	10 348,99	6 480 010,43	8 483,72
PAGARE TELEFONICA SA -0,00 2017-01-02	EUR	8 500 000,82	-	8 500 074,02	73,20
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,00 2018-11-25	EUR	10 995 380,00	227,52	10 997 792,48	2 412,48

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PAGAREISANT CONSUMER FINANC[0,01 2018-05-21	EUR	34 992 380,28	506,16	34 984 748,94	(7 631,34)
TOTALES Renta fija privada cotizada		164 383 732,15	(32 287,41)	164 620 793,66	237 061,51
Emissiones avaladas					
BONO FADE 4,13 2017-03-17	EUR	7 392 490,00	(107 906,24)	7 398 692,95	6 202,95
BONO FADE 1,88 2017-09-17	EUR	18 716 414,00	(204 164,26)	18 779 882,07	63 468,07
BONO FROB 0,22 2017-04-30	EUR	77 936 040,00	163 031,53	78 074 344,91	138 304,91
BONO FADE 3,88 2018-03-17	EUR	10 557 500,00	229 453,58	10 564 561,49	7 061,49
TOTALES Emissiones avaladas		114 602 444,00	80 414,61	114 817 481,42	215 037,42
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS CAIXABANK 0,00 2018-01-09	EUR	1 191 132,00	4 849,27	1 196 074,73	4 942,73
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 191 132,00	4 849,27	1 196 074,73	4 942,73
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK -0,35 2017-01-04	EUR	80 000 000,00	(2 301,41)	80 000 419,80	419,80
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		80 000 000,00	(2 301,41)	80 000 419,80	419,80
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	30 000 000,00	56 873,59	30 006 821,29	6 821,29
DEPOSITOS CAIXABANK 0,15 2017-01-27	EUR	55 000 000,00	75 958,92	55 015 591,80	15 591,80
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,15 2017-02-24	EUR	27 000 000,00	34 410,05	27 013 276,68	13 276,68
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,18 2017-03-13	EUR	6 000 000,00	8 727,16	6 004 108,18	4 108,18
DEPOSITOS CAIXABANK 0,10 2017-04-07	EUR	20 000 000,00	14 628,19	20 015 960,57	15 960,57
DEPOSITOS BANKIA SA 0,20 2017-05-18	EUR	25 000 000,00	31 084,16	25 024 202,67	24 202,67
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,25 2017-05-19	EUR	15 000 000,00	23 530,73	15 014 238,43	14 238,43
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		178 000 000,00	245 212,80	178 094 199,62	94 199,62
TOTAL Cartera Interior		830 412 108,75	(913 530,28)	831 351 750,31	939 641,56

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO PORTUGAL 4,35 2017-10-16	EUR	23 591 274,00	(469 592,55)	23 679 859,81	88 585,81
BONO ESTADO ITALIA 0,25 2018-05-15	EUR	25 140 500,00	(12 466,57)	25 171 158,56	30 658,56
BONO ESTADO ITALIA 0,75 2018-01-15	EUR	28 280 000,00	85 183,29	28 294 056,93	14 056,93
TOTALES Deuda pública		77 011 774,00	(396 875,83)	77 145 075,30	133 301,30
Renta fija privada cotizada					
BONO VOLVO TREASURY AB 0,15 2018-06-20	EUR	9 701 843,00	(56,53)	9 716 300,26	14 457,26
BONO CHINA DEVELOP. BANK 0,88 2018-10-09	EUR	7 098 210,00	12 434,00	7 096 204,08	(2 005,92)
BONO BANK OF IRELAND 0,50 2017-07-31	EUR	4 002 440,00	1 892,49	4 009 498,18	7 058,18
BONO SANT CONSUMER FINANCE 0,15 2017-07-07	EUR	4 971 500,00	22 577,29	4 985 669,93	14 169,93
BONO GOLDMAN SACHS 0,33 2018-09-11	EUR	4 983 066,00	(2 085,71)	4 985 623,06	2 557,06
BONO RWE AG 0,46 2017-11-15	EUR	2 011 520,00	(5 376,46)	2 011 332,02	(187,98)
BONO BMW US CAPITAL LLC 1,00 2017-07-18	EUR	6 276 942,00	(23 502,66)	6 296 153,92	19 211,92
BONO BBVA SENIOR FINANCE 0,21 2017-01-02	EUR	22 322 077,00	28 380,89	22 323 080,31	1 003,31
BONO SOLVAY SA 0,51 2017-12-01	EUR	501 935,00	(834,25)	503 550,08	1 615,08
BONO UNICREDIT SPA 0,69 2017-10-31	EUR	7 007 061,00	52 310,66	7 023 407,34	16 346,34
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	4 003 600,00	(2 036,45)	4 005 596,45	1 996,45
BONO ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	6 071 072,00	66 228,33	6 079 026,69	7 954,69
BONO SANT. CONS. BANK AS 0,63 2018-04-20	EUR	700 826,00	2 593,05	706 231,46	5 405,46
BONO WENDEL SA 4,38 2017-08-09	EUR	4 874 455,50	(24 608,45)	4 877 489,22	3 033,72
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,25 2018-05-10	EUR	4 231 720,00	21 943,57	4 232 315,06	595,06
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,65 2018-01-12	EUR	6 005 940,00	6 743,97	6 025 256,03	19 316,03
BONO HENKEL AG & CO KGAA 0,07 2018-09-13	EUR	2 703 537,00	(528,65)	2 707 359,65	3 822,65
BONO REPSOL INTL FINANCE 0,40 2018-07-06	EUR	15 084 450,00	1 244,73	15 104 102,77	19 652,77
BONO CASSA DEPOSITI PRESTI 1,00 2018-01-26	EUR	12 148 800,00	90 312,78	12 157 962,63	9 162,63
BONO DANONE 0,00 2018-11-03	EUR	2 005 020,00	(398,46)	2 005 018,46	(1,54)
BONO CREREDIT SUISSE LONDON 0,15 2017-11-10	EUR	17 006 385,61	(499,02)	17 009 352,83	2 967,22
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,29 2018-12-21	EUR	14 082 740,00	(17,40)	14 088 073,51	5 333,51
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,13 2017-07-12	EUR	7 679 381,00	(80 577,46)	7 688 625,46	9 244,46
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	15 921 900,00	188 796,02	15 946 826,93	24 926,93
BONO IMERYS SA 5,00 2017-04-18	EUR	5 144 100,00	104 650,80	5 144 226,60	126,60
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 6,00 2017-01-20	EUR	4 156 037,10	(32 991,08)	4 154 373,38	(1 663,72)
BONO GAS NATURAL CAPITAL 4,13 2018-01-26	EUR	20 314 040,00	236 262,35	20 328 520,03	14 480,03
BONO BANK OF AMERICA CORP 4,63 2017-08-07	EUR	17 059 729,50	(168 917,40)	17 080 551,40	20 821,90
BONO EDISON SPA 3,88 2017-11-10	EUR	10 029 435,00	(173 097,30)	10 033 663,94	4 228,94

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,75 2017-02-07	EUR	7 750 752,00	(106 191,36)	7 750 884,99	132,99
BONO BERDOLA FINANZAS 4,63 2017-04-07	EUR	4 224 324,00	(146 887,94)	4 228 311,67	3 987,67
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	10 646 289,00	(177 038,11)	10 664 573,82	18 284,82
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	1 627 690,64	(15 184,75)	1 631 056,75	3 366,11
BONO UBS AG (LONDON) 0,00 2017-05-15	EUR	800 936,00	(310,72)	801 094,72	158,72
BONO BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	4 950 576,00	3 651,53	4 953 067,15	2 491,15
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,75 2017-02-16	EUR	4 142 100,00	46 272,49	4 142 848,60	748,60
BONO BPE FINANCIACIONES SI2,50 2017-02-01	EUR	10 179 540,00	63 196,24	10 179 345,84	(194,16)
BONO CREDIT SUISSE 0,13 2017-12-15	EUR	4 403 124,00	(1 446,05)	4 414 116,09	10 992,09
BONO RCI BANQUE SA 0,26 2017-11-27	EUR	1 402 184,00	(1 176,60)	1 406 041,13	3 857,13
BONO AMADEUS FINANCE BV 0,63 2017-12-02	EUR	5 033 350,00	1 332,84	5 034 900,04	1 550,04
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,88 2017-01-20	EUR	1 378 465,00	8 001,09	1 378 977,71	512,71
BONO UNICREDIT SPA 0,19 2017-01-31	EUR	5 872 320,00	124 235,27	5 877 524,73	5 204,73
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,20 2017-03-03	EUR	4 577 221,00	(104 281,04)	4 582 712,78	5 491,78
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,00 2017-08-03	EUR	3 666 600,00	(83 426,49)	3 684 397,17	17 797,17
BONO CAISSE CENTR CREDIT 4,00 2018-01-12	EUR	2 180 920,00	(38 687,18)	2 193 804,23	12 884,23
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 4,25 2017-10-05	EUR	5 034 746,00	(250 627,91)	5 052 614,54	17 868,54
TOTALES Renta fija privada cotizada		315 970 900,35	(357 725,04)	316 301 663,64	330 763,29
Emissiones avaladas					
BONO ICO 4,63 2017-01-31	EUR	31 147 300,00	239 699,03	31 134 380,48	(12 919,52)
BONO ICO 4,88 2017-07-30	EUR	10 416 812,00	(143 309,20)	10 435 940,43	19 128,43
BONO ICO 4,00 2018-04-30	EUR	13 371 817,82	276 934,76	13 399 539,79	27 721,97
BONO ICO 0,50 2017-12-15	EUR	2 875 334,40	3 754,86	2 897 900,37	22 565,97
BONO ICO 0,10 2018-09-12	EUR	4 499 550,00	1 489,04	4 526 867,12	27 317,12
TOTALES Emissiones avaladas		62 310 814,22	378 568,49	62 394 628,19	83 813,97
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AMUNDI 6 M EURO-I	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		485 299 658,47	(376 032,38)	485 850 689,13	551 030,66

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ESPAÑA 3,15 2016-01-31	EUR	15 455 250,00	11 463,98	15 456 305,88	1 055,88
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	23 167 938,00	330 610,29	23 155 065,13	(12 872,87)
BONO C.A. MADRID 5,65 2016-03-11	EUR	3 823 942,40	(69 565,80)	3 825 222,04	1 279,64
BONO ESTADO ESPAÑA 4,25 2016-10-31	EUR	20 465 060,00	(279 358,22)	20 504 116,89	39 056,89
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	4 285 240,00	(30 550,91)	4 325 314,80	40 074,80
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 144 748,00	4 593,30	1 153 204,77	8 456,77
BONO JUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	3 065 370,00	14 774,95	3 082 105,32	16 735,32
BONO C.A. ARAGON 1,15 2017-07-30	EUR	2 922 725,00	(1 587,22)	2 930 490,01	7 765,01
BONO C.F. NAVARRA 5,25 2016-03-04	EUR	2 324 143,43	(34 891,35)	2 315 494,07	(8 649,36)
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 4,75 2016-05-16	EUR	2 125 500,00	(36 631,23)	2 125 451,12	(48,88)
BONO C.A. LA RIOJA 3,25 2016-06-03	EUR	2 602 575,00	(29 122,00)	2 601 162,85	(1 412,15)
BONO C.A. ARAGON 5,75 2017-04-19	EUR	2 229 060,00	(24 732,56)	2 246 969,72	17 909,72
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,01 2016-10-14	EUR	49 793 526,00	1 351,33	49 818 070,67	24 544,67
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,08 2016-05-13	EUR	25 009 750,00	(2 284,53)	25 008 284,53	(1 465,47)
TOTALES Deuda pública		158 414 827,83	(145 929,97)	158 547 257,80	132 429,97
Renta fija privada cotizada					
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 0,01 2018-02-22	EUR	12 827 682,00	19 543,81	12 852 459,27	24 777,27
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 0,10 2017-10-23	EUR	3 968 760,00	2 431,78	3 972 871,89	4 111,89
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 0,15 2016-11-11	EUR	29 955 067,40	5 921,32	29 968 882,11	13 814,71
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,35 2016-09-30	EUR	11 958 463,75	9 821,46	11 968 415,76	9 952,01
BONO BANKIA SA 1,50 2017-10-09	EUR	5 523 760,00	15 975,01	5 567 194,01	43 434,01
BONO JIM CEDULAS 9 F.T.A. 4,25 2016-06-09	EUR	8 220 640,00	106 946,11	8 222 611,05	1 971,05
PAGARE LIBERBANK S.A. 0,34 2016-08-04	EUR	46 451 355,66	59 972,28	46 527 980,37	76 624,71
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 0,32 2016-04-22	EUR	6 478 005,26	15 158,71	6 483 688,66	5 683,40
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,31 2016-11-23	EUR	27 215 208,27	7 952,63	27 225 856,64	10 648,37
BONO CEDULAS TDA 1 0,01 2016-04-08	EUR	11 560 986,00	28 530,33	11 559 436,60	(1 549,40)
BONO CEDULAS TDA 3 FTA 4,38 2016-03-03	EUR	9 195 371,00	84 837,35	9 197 233,08	1 862,08
BONO CAIXABANK 2,50 2017-04-18	EUR	21 637 080,00	311 836,35	21 647 751,19	10 671,19
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 3,50 2016-03-14	EUR	17 346 055,00	232 734,90	17 348 384,55	2 329,55
BONO BANKIA SA 4,38 2017-02-14	EUR	2 088 600,00	67 485,66	2 089 106,67	506,67
BONO KUTXABANK 4,40 2016-03-01	EUR	10 177 888,00	47 466,83	10 170 762,36	(7 125,64)
BONO JAYT CEDU CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	14 542 211,00	(18 510,17)	14 555 776,56	13 565,56
BONO CEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20	EUR	17 349 520,00	233 202,51	17 340 484,05	(9 035,95)
BONO BANKIA SA 0,15 2016-01-25	EUR	6 358 200,00	40 981,75	6 355 559,05	(2 640,95)
BONO BANCO DE SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	1 543 935,00	(19 448,17)	1 549 712,10	5 777,10

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
TOTALES Renta fija privada cotizada		264 398 788,34	1 252 840,45	264 604 165,97	205 377,63
Emissiones avaladas					
BONO BFAI 5,25 2016-04-07	EUR	31 560 300,00	(33 145,05)	31 568 323,74	8 023,74
BONO FADE 4,13 2017-03-17	EUR	7 392 490,00	160 646,07	7 400 625,98	8 135,98
BONO FADE 2,88 2016-09-17	EUR	30 446 905,00	(192 179,55)	30 506 614,10	59 709,10
BONO FADE 2,25 2016-12-17	EUR	19 902 595,00	(239 808,46)	19 946 858,12	44 263,12
BONO FADE 1,88 2017-09-17	EUR	12 360 360,00	25 808,38	12 381 940,80	21 580,80
BONO FROB 0,22 2017-04-30	EUR	77 936 040,00	123 841,22	78 026 611,32	90 571,32
TOTALES Emissiones avaladas		179 598 690,00	(154 837,39)	179 830 974,06	232 284,06
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS CATALUNYA BANC SAI 3,50 2016-03-07	EUR	9 413 835,00	(13 736,56)	9 429 350,92	15 515,92
CEDULAS BANCO POPULAR 4,00 2016-10-18	EUR	4 491 900,00	(155 798,32)	4 517 739,53	25 839,53
CEDULAS UNICAJA BANCO 5,50 2016-03-23	EUR	1 939 854,50	10 950,79	1 939 166,26	(688,24)
CEDULAS BANKINTER 2,75 2016-07-26	EUR	2 035 180,00	18 308,67	2 034 574,50	(605,50)
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,38 2016-05-16	EUR	12 838 605,00	56 266,87	12 847 443,17	8 838,17
CEDULAS BANKIA SAI 4,25 2016-07-05	EUR	1 388 413,00	(38 793,70)	1 392 269,87	3 856,87
CEDULAS CAIXABANK 0,03 2018-01-09	EUR	1 191 132,00	1 009,75	1 191 786,48	654,48
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		33 298 919,50	(121 792,50)	33 352 330,73	53 411,23
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,45 2016-01-20	EUR	12 000 000,00	51 034,91	12 003 348,95	3 348,95
DEPOSITOS CAIXABANK 0,46 2016-01-29	EUR	20 000 000,00	84 422,95	20 007 583,62	7 583,62
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,32 2016-02-17	EUR	20 000 000,00	55 571,89	20 011 570,10	11 570,10
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,37 2016-03-11	EUR	6 000 000,00	17 814,41	6 004 275,57	4 275,57
DEPOSITOS CAIXABANK 0,25 2016-04-08	EUR	13 000 000,00	23 587,90	13 010 927,07	10 927,07
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,20 2016-05-26	EUR	22 000 000,00	26 389,38	22 020 857,01	20 857,01
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,27 2016-05-27	EUR	10 000 000,00	16 117,21	10 009 460,95	9 460,95
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,45 2016-07-29	EUR	4 000 000,00	7 613,08	4 004 452,70	4 452,70
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,20 2016-10-28	EUR	10 600 000,00	3 656,15	10 607 106,31	7 106,31
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		117 600 000,00	286 207,88	117 679 582,28	79 582,28
TOTAL Cartera Interior		753 311 225,67	1 116 488,47	754 014 310,84	703 085,17

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ITALIA 3,75 2016-08-01	EUR	10 646 800,00	(303 659,95)	10 677 651,25	30 851,25
BONO ESTADO ITALIA 2,75 2016-11-15	EUR	3 124 800,00	(60 570,75)	3 144 286,57	19 486,57
TOTALES Deuda pública		13 771 600,00	(364 230,70)	13 821 937,82	50 337,82
Renta fija privada cotizada					
BONO REN FINANCE BV 6,25 2016-09-21	EUR	2 416 818,80	(32 247,06)	2 414 784,22	(2 034,58)
BONO MERCEDES-BENZ FINAN 0,26 2016-11-21	EUR	2 504 350,00	(1 669,79)	2 506 525,62	2 175,62
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,88 2017-01-20	EUR	1 378 465,00	9 725,24	1 380 785,51	2 320,51
BONO UNICREDIT SPA 0,43 2017-01-31	EUR	5 872 320,00	64 474,65	5 928 408,27	56 088,27
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,10 2017-03-03	EUR	4 577 221,00	26 760,01	4 603 319,27	26 098,27
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,00 2017-08-03	EUR	3 666 600,00	(15 917,32)	3 702 240,11	35 640,11
BONO CAISSE CENTR CREDIT 4,00 2018-01-12	EUR	2 180 920,00	23 545,78	2 175 984,08	(4 935,92)
BONO SANT.CONS. BANK ASI 0,63 2018-04-20	EUR	700 826,00	2 848,73	700 446,47	(379,53)
BONO UNICREDIT SPA 0,69 2017-10-31	EUR	7 007 061,00	3 704,68	6 993 345,32	(13 715,68)
BONO BELFIUS BANK SANVI 0,14 2016-11-21	EUR	5 000 450,00	548,85	4 999 479,48	(970,52)
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,25 2016-12-04	EUR	3 277 368,64	(79 773,20)	3 301 084,77	23 716,13
BONO BANK OF IRELAND 0,74 2017-07-31	EUR	4 002 440,00	4 624,54	4 002 733,90	293,90
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,40 2017-07-07	EUR	4 971 500,00	10 725,41	4 981 994,03	10 494,03
BONO BPE FINANCIACIONES SI 2,88 2016-05-19	EUR	2 025 460,00	25 741,68	2 026 963,78	1 503,78
BONO RWE AG 0,66 2017-11-15	EUR	2 011 520,00	779,37	2 012 748,13	1 228,13
BONO BMW US CAPITAL LLC 1,00 2017-07-18	EUR	6 276 942,00	22 697,98	6 278 024,24	1 082,24
BONO BBVA SENIOR FINANCE 0,21 2017-01-02	EUR	22 322 077,00	1 948,65	22 335 629,25	13 552,25
BONO SOLVAY SA 0,71 2017-12-01	EUR	501 935,00	207,66	502 321,70	386,70
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,15 2018-04-20	EUR	4 003 600,00	360,00	3 978 712,00	(24 888,00)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,97 2016-02-03	EUR	3 178 770,00	(31 018,84)	3 177 698,46	(1 071,54)
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,75 2017-02-16	EUR	2 120 600,00	57 801,47	2 118 785,65	(1 814,35)
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 6,00 2017-01-20	EUR	4 156 037,10	193 917,33	4 154 489,33	(1 547,77)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,50 2016-04-01	EUR	5 305 350,00	(34 147,20)	5 303 471,79	(1 878,21)
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 6,50 2016-07-07	EUR	3 767 225,00	(49 702,17)	3 767 347,66	122,66
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 4,38 2016-12-02	EUR	2 140 440,00	(61 641,86)	2 040 074,92	(100 365,08)
BONO ALSTOM SA 4,13 2017-02-01	EUR	4 180 800,00	132 915,45	4 179 418,80	(1 381,20)
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,13 2016-01-14	EUR	3 587 185,00	56 633,64	3 585 668,69	(1 516,31)
BONO RCI BANQUE SA 0,47 2017-11-27	EUR	1 402 184,00	(175,01)	1 397 921,17	(4 262,83)
BONO IBERDROLA FINANZAS 4,63 2017-04-07	EUR	4 224 324,00	22 285,65	4 230 493,22	6 169,22
BONO JPMORGAN CHASE & CO 0,16 2016-11-20	EUR	2 142 507,11	658,78	2 144 119,79	1 612,68
BONO UNICREDIT SPA 4,88 2017-03-07	EUR	4 597 863,36	157 613,65	4 591 793,71	(6 069,65)

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 4,25 2017-10-05	EUR	5 034 746,00	(70 537,17)	5 034 960,48	214,48
BONO UNICREDIT SPA 1,45 2016-01-22	EUR	701 162,00	848,27	701 527,26	365,26
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,45 2016-01-29	EUR	2 402 088,00	30 013,31	2 404 301,76	2 213,76
BONO BPE FINANCIACIONES S 2,50 2017-02-01	EUR	6 119 100,00	125 049,15	6 115 660,17	(3 439,83)
BONO UNICREDIT SPA 0,90 2017-04-10	EUR	1 399 888,00	2 917,98	1 407 532,24	7 644,24
BONO CREDIT SUISSE 0,32 2017-12-15	EUR	4 403 124,00	403,85	4 410 389,84	7 265,84
BONO TELEF EMISIONES SAU 4,38 2016-02-02	EUR	4 127 880,00	46 369,14	4 128 248,94	368,94
BONO TELEF EMISIONES SAU 4,75 2017-02-07	EUR	7 750 752,00	219 404,41	7 753 252,59	2 500,59
TOTALES Renta fija privada cotizada		157 439 900,01	868 695,69	157 472 686,62	32 786,61
Emissiones avaladas					
BONO ICO 4,63 2017-01-31	EUR	10 552 700,00	354 823,32	10 552 295,86	(404,14)
BONO ICO 3,88 2016-05-20	EUR	5 267 850,00	(83 930,02)	5 275 038,63	7 188,63
BONO ICO 0,50 2017-12-15	EUR	2 875 334,40	2 109,07	2 898 392,44	23 058,04
TOTALES Emissiones avaladas		18 695 884,40	273 002,37	18 725 726,93	29 842,53
Instrumentos de mercado monetario					
PAGARE REPSOL INTL FINANCE 0,26 2016-04-13	EUR	4 986 912,64	9 344,58	4 991 204,05	4 291,41
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		4 986 912,64	9 344,58	4 991 204,05	4 291,41
TOTAL Cartera Exterior		194 894 297,05	786 811,94	195 011 555,42	117 258,37

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

Factores Económicos Determinantes

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

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

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

Previsiones para 2017

1. Coyuntura económica global

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

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

2. Evolución de mercados

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Notas 1b 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 2016

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

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

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

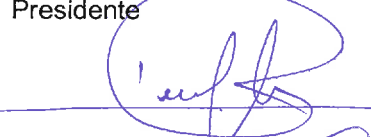
FIRMANTES:



D. Francisco Javier Rapún Lluán
Presidente



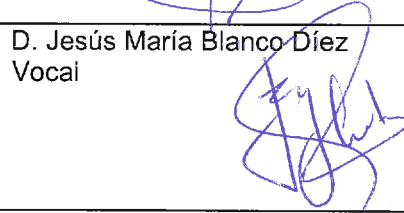
D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado



D. Jesús María Blanco Díez
Vocal



D. Pedro Unamuno Bidasoro
Vocal



D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal