

Kutxabank Bono, 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 Bono, 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 Bono, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kutxabank Bono, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 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 Bono, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 03/17/00915
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 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	1 285 777 553,93	1 465 872 607,30
Deudores	154 423,10	280 276,48
Cartera de inversiones financieras	1 238 200 157,55	1 320 119 882,26
Cartera interior	563 245 602,63	707 436 417,23
Valores representativos de deuda	408 869 508,97	463 770 093,47
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	154 376 093,66	243 666 323,76
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	682 146 976,73	611 822 753,55
Valores representativos de deuda	651 880 124,73	611 822 753,55
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	30 009 322,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	257 530,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7 192 421,81)	860 711,48
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	47 422 973,28	145 472 448,56
TOTAL ACTIVO	1 285 777 553,93	1 465 872 607,30

Las Notas 1 a 13, 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 Bono, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 284 649 098,32	1 464 323 800,80
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 284 649 098,32	1 464 323 800,80
Capital	-	-
Partícipes	1 293 766 281,77	1 467 072 276,88
Prima de emisión	-	-
Reservas	525 894,18	525 894,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(9 643 077,63)	(3 274 370,26)
(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	1 128 455,61	1 548 806,50
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 128 455,61	1 521 165,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	27 640,00
Periodificaciones	-	1,45
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 285 777 553,93	1 465 872 607,30
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	281 789 390,00	108 029 350,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	281 789 390,00	108 029 350,00
Otras cuentas de orden	1 022 550 237,97	1 021 375 751,61
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	12 942 825,95	3 299 748,32
Otros	1 009 607 412,02	1 018 076 003,29
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 304 339 627,97	1 129 405 101,61

Las Notas 1 a 13, 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 Bono, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente 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	(13 766 657,62)	(14 673 121,61)
Comisión de gestión	(12 345 179,33)	(13 153 604,33)
Comisión de depositario	(1 371 691,08)	(1 461 542,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(49 787,21)	(57 974,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(13 766 657,62)	(14 673 121,61)
Ingresos financieros	13 480 084,27	18 843 897,42
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 951 996,41	(5 016 890,88)
Por operaciones de la cartera interior	(419 270,76)	(3 309 960,28)
Por operaciones de la cartera exterior	3 992 351,06	(1 445 108,80)
Por operaciones con derivados	(621 083,89)	(261 821,80)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	371 235,89	(353 578,94)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(12 679 736,58)	(2 074 676,25)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(126 033,18)	(7 843 750,03)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(397 171,60)	2 733 820,41
Resultados por operaciones con derivados	(12 156 531,80)	3 035 253,37
Otros	-	-
Resultado financiero	4 123 579,99	11 398 751,35
Resultado antes de impuestos	(9 643 077,63)	(3 274 370,26)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(9 643 077,63)	(3 274 370,26)

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 2016.

(*) 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	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	1 467 072 276,88	525 894,18	-	(3 274 370,26)	-	-	1 464 323 800,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 467 072 276,88	525 894,18	-	(3 274 370,26)	-	-	1 464 323 800,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9 643 077,63)	-	-	(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	-	-	-	-	-	827 432 204,48
Reembolsos	(997 463 829,33)	-	-	-	-	-	(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 2016.

(*) 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 2015 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 274 370,26)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(3 274 370,26)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	1 160 301 979,31	525 894,18	-	41 122 728,30	-	-	1 201 950 601,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 160 301 979,31	525 894,18	-	41 122 728,30	-	-	1 201 950 601,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 274 370,26)	-	-	(3 274 370,26)
Aplicación del resultado del ejercicio	41 122 728,30	-	-	(41 122 728,30)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 501 085 384,55	-	-	-	-	-	1 501 085 384,55
Reembolsos	(1 257 718 703,62)	-	-	-	-	-	(1 257 718 703,62)
Remanente de fusión	22 280 388,34	-	-	-	-	-	22 280 388,34
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1 467 072 276,88	525 894,18	-	(3 274 370,26)	-	-	1 464 323 800,80

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 2016.

(*) 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 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

El Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en su reunión de 29 de julio de 2015, acordó la fusión por absorción de Kutxabank Baskefond, Fondo de Inversión por Kutxabank Bono, Fondo de Inversión.

Con fecha 10 de septiembre de 2015, C.N.M.V. autorizó, a solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria de los citados Fondos, la fusión por absorción de Kutxabank Baskefond, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 2.339) por Kutxabank Bono, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 1.388).

La citada fusión se llevó a cabo el 8 de noviembre de 2015, tomando los estados financieros del Fondo absorbido, de fecha 7 de noviembre de 2015, para el cálculo de la ecuación de canje, obtenida como resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente, la cual, resultó ser:

Fondo absorbido	Ecuación de canje
Kutxabank Baskefond, F.I.	126,00814522

En aplicación de la citada ecuación, cada partícipe del Fondo absorbido recibió por cada una de sus participaciones en el mismo, las participaciones del Fondo absorbente establecidas en la ecuación de canje correspondiente.

Dicha fusión fue inscrita en los Registros Administrativos de la C.N.M.V. con fecha 30 de noviembre de 2015.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Bono, Fondo de Inversión adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Kutxabank Baskefond, Fondo de Inversión, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedieran del Fondo absorbido. Por tanto, el citado Fondo absorbido quedó disuelto y extinguido sin liquidación.

A la fecha de fusión, las principales magnitudes financieras del Fondo absorbido, eran las siguientes:

	Kutxabank Baskefond, F.I.
Deudores	-
Cartera de inversiones financieras	21 215 886,49
Tesorería	1 074 225,59
Total Activo	22 290 112,08
Partícipes	20 749 541,09
Reservas	219 160,56
Resultados de ejercicios anteriores	1 337 564,75
Pérdidas y ganancias	(25 378,06)
Resto de pasivos	9 223,74
Total Patrimonio y Pasivo	22 290 112,08
Pérdidas fiscales a compensar	(25 377,72)

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 de Kutxabank Bono, Fondo de Inversión, recogía todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido del Fondo absorbido, desde el 8 de noviembre de 2015, fecha de la citada fusión por absorción.

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el Folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

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

- 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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

Kutxabank Bono, 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, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el Folleto registrado y a disposición del público en el Registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

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

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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

c) Deudores

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

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

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

l) Compra-venta de valores a plazo

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

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 2016 (Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	<u>154 423,10</u>	<u>280 276,48</u>
	<u>154 423,10</u>	<u>280 276,48</u>

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

5. Acreedores

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

	2016	2015
Otros	<u>1 128 455,61</u>	<u>1 521 165,05</u>
	<u>1 128 455,61</u>	<u>1 521 165,05</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 Bono, 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	563 245 602,63	707 436 417,23
Valores representativos de deuda	408 869 508,97	463 770 093,47
Depósitos en Entidades de Crédito	154 376 093,66	243 666 323,76
Cartera exterior	682 146 976,73	611 822 753,55
Valores representativos de deuda	651 880 124,73	611 822 753,55
Instituciones de Inversión Colectiva	30 009 322,00	-
Derivados	257 530,00	-
Intereses de la cartera de inversión	(7 192 421,81)	860 711,48
	1 238 200 157,55	1 320 119 882,26

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 2016. 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 2015.

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 10).

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

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	47 419 564,10	145 410 863,48
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	3 409,07	61 584,37
Intereses de tesorería	0,11	0,71
	<u>47 422 973,28</u>	<u>145 472 448,56</u>

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. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, el fondo dispone de cuentas en el Depositario denominadas en dólares y dólares australianos.

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>1 284 649 098,32</u>	<u>1 464 323 800,80</u>
Número de participaciones emitidas	<u>123 710 478,55</u>	<u>140 079 007,21</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,38</u>	<u>10,45</u>
Número de partícipes	<u>54 097</u>	<u>53 773</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.

Kutxabank Bono, 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, 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 2016 y 2015, respectivamente.

10. 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	12 942 825,95	3 299 748,32
Otros (Ver Nota 6)	<u>1 009 607 412,02</u>	<u>1 018 076 003,29</u>
	<u>1 022 550 237,97</u>	<u>1 021 375 751,61</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.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016, asciende a 12.942.825,95 euros. A 31 de diciembre de 2015 las bases imponibles negativas ascendían a 3.299.748,32 euros. Estas bases imponibles negativas han sido generadas por el Fondo absorbente, así como por el Fondo absorbido hasta la fecha de la fusión (Nota 1).

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(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 2016

(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.

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 y 3 miles de euros, respectivamente. 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 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	(2 15 596,49)	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 FERROVIAL 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 SANT CONSUMER FINANC 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 CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	17 303 040,00	176 370,40	17 006 349,33	(296 690,67)
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,01 2018-05-21	EUR	8 698 105,95	125,64	8 696 209,20	(1 896,75)
BONO JAYT.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 I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOIAYT CEDULAS CAJA GLOI4,25 2023-10-25	EUR	250 369,54	44 699,17	451 101,38	200 731,84
BONOCEDULAS TDA 7I3,50 2017-06-20	EUR	21 008 804,00	(156 368,63)	21 068 877,97	60 073,97
BONOIAYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	243 460,36	808,40	248 590,23	5 129,87
BONOIAYT KUTXA HIPO.T.1A 0,00 2044-04-22	EUR	108 187,32	590,92	110 312,95	2 125,63
BONOIABERTIS INFRAESTRUCT 5,13 2017-06-12	EUR	98 999,00	3 750,34	101 445,96	2 446,96
BONOIAYT CEDULAS CAJA GLOI0,00 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					
BONOBANCO CAM SAU 4,50 2017-03-09	EUR	3 108 305,06	105 124,14	3 109 223,82	918,76
BONOFADEI4,13 2017-03-17	EUR	1 415 512,00	30 880,02	1 427 277,32	11 765,32
BONOFADEI1,88 2017-09-17	EUR	499 940,00	2 727,55	507 594,37	7 654,37
BONOFADEI0,85 2019-09-17	EUR	4 513 185,00	6 812,94	4 609 085,48	95 900,48
BONOFADEI0,00 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 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 4,80 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 ASI 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 IBERDROLA 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 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 GAS NATURAL FENOSA F 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 2I 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.SA 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 SA 1,00 2019-07-08	EUR	11 593 461,00	24 933,98	11 603 465,69	10 004,69
BONO NATIONAL GRID GAS F 0,63 2024-09-22	EUR	3 495 520,00	6 124,76	3 445 653,39	(49 866,61)
BONO SAINT GOBAIN SA 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 LBBW 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 LOYDS BANK PLC 0,20 2018-10-09	EUR	4 102 583,00	774,91	4 123 728,51	21 145,51
BONO RABOBANK 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 SA 4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	1 390,20	236 899,03	27 581,03
BONO ITERNA 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 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 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 BERDROLA 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 AGUIES 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 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 VOLVO TREASURY ABI0,13 2017-09-11	EUR	1 100 968,00	(666,12)	1 101 743,75	775,75
BONO NYKREDIT REALKREDIT0,23 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 JING 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
Emissiones 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 Emissiones 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-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		675 406 209,94	(4 963 337,54)	681 889 446,73	6 483 236,79

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Ventas al contado				
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

Anexo III. 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 3,30 2016-07-30	EUR	4 348 031,00	20 286,84	4 421 033,72	73 002,72
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,00 2016-02-19	EUR	34 999 650,00	264,88	35 007 085,12	7 435,12
BONO ESTADO ESPAÑA 2,15 2025-10-31	EUR	7 761 430,77	23 431,87	7 761 143,13	(287,64)
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1 006 380,00	8 403,42	982 364,67	(24 015,33)
BONO JUNTA CASTILLA-LEÓN 6,27 2018-02-19	EUR	5 833 350,00	(11 663,26)	5 900 768,05	67 418,05
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	6 977 110,00	67 146,25	7 169 538,67	192 428,67
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	3 201 600,00	11 944,66	3 278 606,73	77 006,73
BONO ESTADO ESPAÑA 4,75 2017-09-30	EUR	40 510 440,00	(1 429 684,78)	40 693 440,85	183 000,85
BONO C.A. ARAGON 1,15 2017-07-30	EUR	2 200 286,00	5 369,33	2 235 878,03	35 592,03
BONO C.A. ARAGON 4,00 2018-09-20	EUR	5 454 700,00	(111 743,64)	5 637 081,34	182 381,34
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	3 402 776,25	65 521,07	3 695 745,28	292 969,03
BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	11 678 599,00	65 803,98	12 031 871,46	353 272,46
BONO C.A. MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	5 252 875,00	89 369,02	5 923 960,49	671 085,49
BONO JUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	3 502 695,00	56 475,57	3 556 551,42	53 856,42
BONO C.A. MADRID 4,99 2018-06-17	EUR	2 789 900,00	55 476,66	2 791 695,20	1 795,20
BONO ESTADO ESPAÑA 4,25 2016-10-31	EUR	15 846 050,00	(526 393,28)	16 164 093,28	318 043,28
BONO ESTADO ESPAÑA 3,80 2017-01-31	EUR	8 705 648,97	261 746,30	9 050 623,48	344 974,51
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	365 138,81	16 330,79	672 352,95	307 214,14
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	6 529 674,84	143 818,32	7 538 969,36	1 009 294,52
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	879 366,64	2 150,41	930 626,40	51 259,76
BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	16 209 624,10	(22 020,05)	16 953 613,60	743 989,50
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	4 028 080,00	91 651,06	4 288 311,13	260 231,13
BONO ESTADO ESPAÑA 3,25 2016-04-30	EUR	2 663 273,20	13 792,30	2 682 589,57	19 316,37
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	4 950 225,00	89 673,31	5 067 790,81	117 565,81
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	626 313,94	76 301,13	675 282,55	48 968,61
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	3 888 351,99	128 099,24	4 800 745,08	912 393,09
BONO C.A. MADRID 5,50 2017-02-14	EUR	6 247 584,00	(78 892,26)	6 279 319,66	31 735,66
BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3 072 000,00	(47 942,47)	2 994 487,76	(77 512,24)
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2 976 190,00	36,32	3 020 079,53	43 889,53
BONO ESTADO ESPAÑA 3,15 2016-01-31	EUR	2 064 440,00	(4 332,80)	2 066 702,12	2 262,12
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	6 825 570,35	227 198,81	6 839 287,60	13 717,25
TOTALES Deuda pública		224 797 354,86	(712 381,00)	231 111 639,04	6 314 284,18

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 4,75 2019-10-25	EUR	3 351 905,60	(56 089,49)	3 526 265,56	174 359,96
PAGARE LIBERBANK S.A. 0,34 2016-04-22	EUR	18 836 046,06	44 076,90	18 852 571,60	16 525,54
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	6 989 640,00	79 874,39	6 678 326,87	(311 313,13)
BONO BANCO DE SABADELL 0,90 2016-08-02	EUR	2 502 150,00	19 170,55	2 504 545,20	2 395,20
BONO CEDULAS TDA 1 0,01 2016-04-08	EUR	2 395 248,00	2 441,09	2 395 069,31	(178,69)
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 0,01 2018-02-22	EUR	13 050 902,00	129 874,09	13 138 190,63	87 288,63
BONO JAYT.CEDUL CAJAS VIII 4,25 2019-11-18	EUR	1 115 063,08	(27 745,69)	1 173 518,86	58 455,78
BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	5 088 400,00	105 572,60	5 924 747,89	836 347,89
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,31 2016-11-23	EUR	14 454 964,10	4 223,94	14 460 619,81	5 655,71
BONO CAIXABANK 3,25 2016-01-22	EUR	1 503 405,00	42 437,74	1 505 623,90	2 218,90
BONO BANKINTER 6C 1,25 2038-08-26	EUR	136 664,16	166,28	129 297,24	(7 366,92)
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 3,50 2016-03-14	EUR	8 351 760,00	(86 276,47)	8 359 744,45	7 984,45
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	250 369,54	33 859,81	453 824,21	203 454,67
BONO KUTXABANK 4,40 2016-03-01	EUR	13 821 974,47	1 484 535,72	13 947 075,71	125 101,24
BONO JAYT CEDU CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	21 739 301,00	323 956,45	21 743 404,76	4 103,76
BONO CEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20	EUR	6 328 560,00	(63 888,96)	6 454 320,44	125 760,44
BONO JAYT KUTXA HIP.2A 0,08 2059-10-15	EUR	267 756,46	593,15	266 508,55	(1 247,91)
BONO JAYT KUTXA HIPOT. I A 0,09 2044-04-22	EUR	119 423,92	440,82	118 819,35	(604,57)
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 5,13 2017-06-12	EUR	98 999,00	3 618,05	106 128,50	7 129,50
BONO CAIXABANK 2,50 2017-04-18	EUR	1 299 181,00	23 210,82	1 336 192,22	37 011,22
TOTALES Renta fija privada cotizada		121 701 713,39	2 064 051,79	123 074 795,06	1 373 081,67
Emissiones avaladas					
BONO BFA 5,25 2016-04-07	EUR	27 159 194,00	(670 823,64)	27 265 491,00	106 297,00
BONO FROB 5,50 2016-07-12	EUR	874 144,00	(38 569,57)	881 727,17	7 583,17
BONO BANCO CAM SAU 4,50 2017-03-09	EUR	3 108 305,06	106 724,46	3 106 941,36	(1 363,70)
BONO FADE 4,13 2017-03-17	EUR	1 415 512,00	34 703,79	1 477 550,62	62 038,62
BONO FADE 2,88 2016-09-17	EUR	3 076 350,00	(31 233,16)	3 114 057,01	37 707,01
BONO FADE 1,88 2017-09-17	EUR	499 940,00	2 685,92	514 303,63	14 363,63
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	4 513 185,00	10 145,80	4 543 307,56	30 122,56
TOTALES Emissiones avaladas		40 646 630,06	(586 366,40)	40 903 378,35	256 748,29
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,38 2018-01-23	EUR	795 400,00	27 914,08	849 008,55	53 608,55
CEDULAS BANCO POPULAR 4,13 2018-04-09	EUR	8 284 575,00	(81 943,04)	8 449 839,35	165 264,35
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	2 981 070,00	35 279,20	3 153 521,29	172 451,29
CEDULAS BANCO POPULAR 2,13 2019-10-08	EUR	2 511 075,00	8 639,09	2 648 153,53	137 078,53

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 124 150,00	52 754,18	2 272 790,14	148 640,14
CEDULAS BANCO POPULAR 3,50 2017-09-11	EUR	9 960 900,00	126 393,88	10 532 053,66	571 153,66
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 1,25 2022-01-26	EUR	9 006 930,00	103 473,47	8 946 652,83	(60 277,17)
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,38 2016-05-16	EUR	8 381 926,00	22 030,01	8 442 803,78	60 877,78
CEDULAS CATALUNYA BANC SA 3,50 2016-03-07	EUR	9 737 625,00	55 795,45	9 773 692,06	36 067,06
CEDULAS BANKINTER 2,75 2016-07-26	EUR	700 364,00	7 967,49	710 541,62	10 177,62
CEDULAS BANKIA SA 4,25 2018-05-25	EUR	4 303 029,50	(73 111,06)	4 386 829,89	83 800,39
CEDULAS UNICAJA BANCO 5,50 2016-03-23	EUR	4 996 051,00	(115 117,59)	5 016 763,14	20 712,14
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,75 2016-02-10	EUR	311 413,50	1 806,59	312 246,73	833,23
CEDULAS BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2016-01-18	EUR	372 125,56	41 020,02	372 817,57	692,01
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,63 2017-01-18	EUR	2 000 440,63	68 574,78	2 073 749,88	73 309,25
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARRA 2,88 2018-06-11	EUR	690 963,00	15 528,23	738 817,00	47 854,00
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		67 158 038,19	297 004,78	68 680 281,02	1 522 242,83
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	14 500 000,00	61 667,05	14 504 046,79	4 046,79
DEPOSITOS CAIXABANK 0,46 2016-01-29	EUR	58 000 000,00	244 826,56	58 021 992,50	21 992,50
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	25 000 000,00	74 226,75	25 017 814,83	17 814,83
DEPOSITOS CAIXABANK 0,25 2016-04-08	EUR	20 000 000,00	36 289,06	20 016 810,90	16 810,90
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,20 2016-05-26	EUR	35 000 000,00	41 983,10	35 033 181,61	33 181,61
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,27 2016-05-27	EUR	29 000 000,00	46 739,91	29 027 436,74	27 436,74
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,45 2016-07-29	EUR	12 000 000,00	22 839,26	12 013 358,09	13 358,09
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,20 2016-10-28	EUR	30 000 000,00	10 347,60	30 020 112,20	20 112,20
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		243 500 000,00	594 491,18	243 666 323,76	166 323,76
TOTAL Cartera Interior		697 803 736,50	1 656 800,35	707 436 417,23	9 632 680,73

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. 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 PORTUGAL 4.80 2020-06-15	EUR	15 762 516,00	(25 603,64)	15 706 654,00	(55 862,00)
BONO ESTADO IRLANDA 5.00 2020-10-18	EUR	92 862,07	3 577,33	120 275,60	27 413,53
BONO ESTADO ITALIA 4.50 2018-02-01	EUR	33 621 000,00	(945 491,13)	34 280 499,83	659 499,83
BONO ESTADO IRLANDA 3.90 2023-03-20	EUR	1 081 036,00	37 920,49	1 341 188,46	260 152,46
BONO ESTADO ITALIA 1.50 2016-12-15	EUR	35 606 900,00	(347 833,87)	35 882 134,69	275 234,69
BONO ESTADO ITALIA 3.75 2024-09-01	EUR	14 652 083,33	1 542,85	15 596 450,72	944 367,39
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2.88 2025-10-15	EUR	36 283 447,88	112 192,15	35 726 816,43	(556 631,45)
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5.65 2024-02-15	EUR	10 164 070,00	226 607,16	10 101 948,46	(62 121,54)
BONO ESTADO ITALIA 4.25 2019-09-01	EUR	34 028 400,00	(24 679,94)	34 695 612,36	667 212,36
BONO ESTADO ITALIA 2.00 2025-12-01	EUR	28 952 280,00	43 955,83	29 049 705,81	97 425,81
BONO ESTADO ITALIA 4.50 2023-05-01	EUR	16 213 598,00	(2 363,94)	16 637 359,54	423 761,54
BONO ESTADO ITALIA 2.15 2021-12-15	EUR	21 058 400,00	(28 213,74)	21 509 011,55	450 611,55
BONO ESTADO ITALIA 1.50 2025-06-01	EUR	8 297 772,00	12 436,70	8 404 779,17	107 007,17
TOTALES Deuda pública		255 814 365,28	(935 953,75)	259 052 436,62	3 238 071,34
Renta fija privada cotizada					
BONO ABBAY NATL TREASURY 0.53 2019-05-22	EUR	8 019 550,00	(753,65)	8 001 174,54	(18 375,46)
BONO AMADEUS FINANCE BV 0.63 2017-12-02	EUR	1 600 544,00	588,01	1 605 292,34	4 748,34
BONO 21 RETE GAS SPA 1.13 2020-01-02	EUR	695 723,00	9 384,25	701 433,43	5 710,43
BONO DISTR.INT.DE ALIM.SAI 1.50 2019-07-22	EUR	6 373 899,00	24 621,21	6 385 939,66	12 040,66
BONO LLOYDS BANK PLC 1.00 2021-11-19	EUR	3 978 400,00	7 876,13	3 980 834,03	2 434,03
BONO MORGAN STANLEY 0.61 2019-11-19	EUR	5 524 785,00	(369,25)	5 523 637,00	(1 148,00)
BONO BG ENERGY CAPITAL 1.25 2022-11-21	EUR	6 999 720,00	9 505,97	6 928 236,87	(71 483,13)
BONO CASINO GUICHARD PERR 3.99 2020-03-09	EUR	1 147 730,00	1 781,32	1 094 169,01	(53 560,99)
BONO BANK OF IRELAND 2.75 2016-06-05	EUR	8 190 159,96	(12 217,85)	8 221 046,27	30 886,31
BONO MEDIOBANCA SPA 0.88 2017-11-14	EUR	4 200 252,00	4 582,33	4 226 428,93	26 176,93
BONO GOLDMAN SACHS 0.68 2019-10-29	EUR	8 532 995,00	4 371,83	8 500 192,67	(32 802,33)
BONO DEUTSCHE BANK AG 0.50 2019-04-15	EUR	5 012 400,00	1 839,13	4 984 418,79	(27 981,21)
BONO ABN AMRO BANK NV 0.30 2020-03-11	EUR	7 304 096,00	6 954,29	7 330 273,15	26 177,15
BONO BERDROLA INTERNAT 1.88 2024-10-08	EUR	3 391 092,00	15 506,92	3 468 586,23	77 494,23
BONO BERDROLA INTERNAT 1.13 2023-01-27	EUR	2 208 470,00	21 951,13	2 164 272,05	(44 197,95)
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1.94 2021-09-15	EUR	2 202 574,00	11 959,69	2 207 297,52	4 723,52
BONO ALFA LAVAL TREASURY 0.43 2019-09-12	EUR	803 560,00	(757,02)	791 477,58	(12 082,42)
BONO VOLVO TREASURY AB 0.33 2017-09-11	EUR	1 100 968,00	(216,53)	1 099 109,81	(1 858,19)
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0.43 2019-09-10	EUR	2 999 130,00	983,93	2 998 785,57	(344,43)
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3.50 2024-05-27	EUR	3 953 781,00	73 361,07	4 406 128,21	452 347,21
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4.80 2017-10-03	EUR	9 895 140,00	(320 197,80)	10 089 536,98	194 396,98
BONO EDP FINANCE BV 2.63 2019-04-15	EUR	497 360,00	10 163,78	517 879,99	20 519,99

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2016-02-12	EUR	5 299 850,00	(93 388,82)	5 301 404,57	1 554,57
BONO BPE FINANCIACIONES SJ 2,50 2017-02-01	EUR	1 395 758,00	34 514,19	1 421 651,32	25 893,32
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	1 908 436,00	39 168,71	2 010 966,43	102 530,43
BONO SANT CONSUMER FINANCE 1,45 2016-01-29	EUR	9 808 526,00	122 554,44	9 817 565,42	9 039,42
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	3 008 852,00	(186,48)	2 902 116,35	(106 735,65)
BONO SANT.CONS. BANK ASI 0,63 2018-04-20	EUR	6 918,35	6 918,35	1 701 084,28	(921,72)
BONO LLOYDS BANK PLC 0,45 2018-10-09	EUR	4 102 006,00	4 096,92	4 114 831,64	12 248,64
BONO RABOBANK 0,20 2017-10-12	EUR	6 601 056,00	2 847,22	6 603 481,45	2 425,45
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,36 2020-08-06	EUR	2 994 570,00	1 959,62	2 987 244,96	(7 325,04)
BONO KONINKLIJKE DSM NV 1,38 2022-09-26	EUR	4 425 036,00	15 236,90	4 470 747,46	45 711,46
BONO GOLDMAN SACHS 0,53 2018-09-11	EUR	3 000 180,00	867,54	2 999 747,46	(432,54)
BONO SANTOFI 0,17 2019-03-22	EUR	9 804 214,00	85,29	9 812 578,76	8 364,76
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,73 2020-09-14	EUR	3 004 020,00	797,20	3 007 009,88	2 989,88
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,25 2019-03-18	EUR	3 001 620,00	136,20	2 989 211,38	(12 408,62)
BONO SANT CONSUMER FINANCE 0,40 2017-07-07	EUR	21 181 736,00	44 979,96	21 224 004,87	42 268,87
BONO GOLDMAN SACHS 0,59 2020-05-29	EUR	3 667 916,75	1 756,65	3 651 744,82	(16 171,93)
BONO MCDONALD S CORP 0,20 2019-08-26	EUR	2 101 344,00	211,45	2 089 793,72	(11 550,28)
BONO AMAZON COM INC 3,30 2021-12-05	USD	1 624 529,43	2 849,76	1 903 547,81	279 018,38
BONO AMAZON US CAPITAL LLC 0,15 2018-04-20	EUR	4 504 050,00	402,45	4 476 053,55	(27 996,45)
BONO GAS NATURAL FENOSA FI 1,38 2025-01-21	EUR	1 002 280,00	12 741,38	959 857,52	(42 422,48)
BONO CARREFOUR BANQUE 0,38 2020-03-20	EUR	3 487 680,00	2 175,93	3 464 203,65	(23 476,35)
BONO MERCEDES-BENZ JAPAN 0,10 2019-03-18	EUR	7 948 480,00	10 374,04	7 995 026,18	46 546,18
BONO WHIRLPOOL CORP 0,63 2020-03-12	EUR	499 155,00	2 646,83	490 743,42	(8 411,58)
BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 1,00 2022-03-07	EUR	837 673,13	6 302,82	816 323,60	(21 349,53)
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17	EUR	7 096 320,00	12 247,51	7 082 625,44	(13 694,56)
BONO AT&T INC 0,46 2019-06-04	EUR	10 218 376,80	(1 072,43)	10 212 435,77	(5 941,03)
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	1 820 340,00	22 958,93	1 731 633,97	(88 706,03)
BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03	EUR	905 724,00	9 709,87	874 796,31	(30 927,69)
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	299 085,00	3 442,40	289 616,46	(9 468,54)
BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	3 682 697,20	55 071,16	3 596 859,06	(85 838,14)
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	462 129,80	2 461,85	458 755,21	(3 374,59)
BONO EP ENERGY ASI 4,38 2018-05-01	EUR	303 762,00	223,40	316 108,64	12 346,64
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	4 901 666,00	34 381,58	4 892 918,38	(8 747,62)
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2 356 680,00	18 432,65	2 378 800,68	22 120,68
BONO DVB BANK SE 1,63 2018-05-28	EUR	598 878,00	6 333,33	614 099,41	15 221,41
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,00 2020-01-27	EUR	304 681,36	14 750,28	363 367,21	58 685,85
BONO SNAM SPA 5,25 2022-09-19	EUR	302 831,77	3 557,86	378 970,52	76 138,75
BONO SANTANDER INT. DEBT 4,63 2016-03-21	EUR	201 430,47	5 827,64	203 275,23	1 844,76

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOITELEF.EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	105 945,76	(1 952,35)	112 879,96	6 934,20
BONOITELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	151 942,30	(129,69)	172 505,37	20 563,07
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	205 522,73	5 602,92	236 123,69	30 600,96
BONO AEGON NV 3,00 2017-07-18	EUR	409 800,00	(1 240,73)	424 007,35	14 207,35
BONO NORDEA BANK AB 2,25 2017-10-05	EUR	706 962,98	(856,30)	730 584,15	23 621,17
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	2 522,43	240 708,85	31 390,85
BONO BERDROLA INTERNAT. 4,25 2018-10-11	EUR	770 218,79	(12 702,99)	794 775,01	24 556,22
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,38 2018-02-20	EUR	5 591 150,00	(28 138,11)	5 581 023,04	(10 126,96)
BONO UNICREDIT SPA 4,88 2017-03-07	EUR	207 428,00	3 263,51	215 401,65	7 973,65
BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	358 329,18	6 612,04	389 664,26	31 335,08
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018-02-21	EUR	506 508,06	16 514,79	549 678,17	43 170,11
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,97 2016-02-03	EUR	3 484 140,00	19 181,52	3 418 734,23	(65 405,77)
BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,63 2017-02-09	EUR	107 673,00	(2 847,48)	107 736,80	63,80
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,75 2017-02-07	EUR	305 808,95	10 382,11	322 382,57	16 573,62
BONO CARLSBERG BREWERIES 3,38 2017-10-13	EUR	2 799 524,00	36 701,21	2 802 875,26	3 351,26
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,66 2017-09-18	EUR	699 179,00	(13 192,48)	703 099,12	3 920,12
BONO GAS NATURAL CAPITAL 4,38 2016-11-02	EUR	5 426 250,00	(126 962,32)	5 458 026,53	31 776,53
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,38 2019-07-09	EUR	98 062,00	2 285,07	101 907,19	3 845,19
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 6,50 2016-07-07	EUR	189 009,33	10 796,22	234 526,96	45 517,63
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,50 2016-04-01	EUR	3 767 225,00	(49 702,17)	3 767 347,66	122,66
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 6,00 2017-01-20	EUR	2 190 756,40	(100 243,28)	2 207 973,12	17 216,72
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,50 2022-03-28	EUR	924 489,71	(14 241,61)	964 407,59	39 917,88
BONO GAS NETWORKS IRELAND 3,63 2017-12-04	EUR	4 831 437,00	37 999,24	3 101 063,97	(1 730 373,03)
BONO VODAFONE GROUP PLC 6,25 2016-01-15	EUR	459 630,00	(4 577,46)	484 477,34	24 847,34
BONO GAS NATURAL FENOSA FI 3,88 2022-04-11	EUR	101 478,67	4 518,52	101 642,63	163,96
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	501 960,00	13 382,47	573 797,94	71 837,94
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,39 2020-03-20	EUR	1 307 163,00	37 051,06	1 469 353,49	162 190,49
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2016-03-21	EUR	503 010,00	12 078,62	481 562,55	(21 447,45)
BONO ING BANK NV 1,88 2018-02-27	EUR	1 998 140,00	52 315,92	2 011 758,83	13 618,83
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	1 002 490,00	14 332,00	1 036 578,55	34 088,55
BONO CASINO GUICHARD PERRI 3,31 2023-01-25	EUR	248 450,00	8 590,67	263 588,34	15 138,34
BONO GAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17	EUR	2 787 375,00	40 215,90	2 501 164,58	(286 210,42)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	993 330,00	38 554,09	1 152 141,12	158 811,12
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	783 696,00	33 972,22	903 985,90	120 289,90
BONO SNAM SPA 4,50 2019-11-28	EUR	1 099 736,00	39 500,74	1 175 948,03	76 212,03
BONO UNICREDIT SPA 1,45 2016-01-22	EUR	299 790,09	9 214,79	323 456,99	23 666,90
	EUR	503 395,00	592,33	571 586,36	68 191,36
	EUR	2 504 150,00	3 029,29	2 505 454,74	1 304,74

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO MORGAN STANLEY 5,50 2017-10-02	EUR	6 503 116,79	(288 366,53)	6 572 553,78	69 436,99
BONO ESB FINANCE LIMITED 4,38 2019-11-21	EUR	457 609,50	(1 023,32)	518 330,46	60 720,96
BONO BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	502 017,87	798,08	520 026,67	18 008,80
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	161 326,47	810,01	176 266,72	14 940,25
BONO KONINKLIJKE KPN 6,50 2016-01-15	EUR	430 629,94	(30 793,52)	430 883,38	253,44
BONO TERNA SPA 2,88 2018-02-16	EUR	400 835,52	9 480,19	422 442,99	21 607,47
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 792,49	459 732,13	75 502,54
BONO GAS NATURAL CAPITAL 4,13 2017-04-24	EUR	309 103,08	2 138,25	321 336,43	12 233,35
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	703 306,55	22 903,30	870 643,03	167 336,48
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	409 933,11	13 710,38	462 729,29	52 796,18
BONO ALSTOM SA 2,25 2017-10-11	EUR	501 241,96	1 693,06	516 126,69	14 884,73
BONO BRISA CONC. RODOVIARI 6,88 2018-04-02	EUR	197 569,84	11 438,65	226 837,50	29 267,66
BONO GTECH SPA 4,75 2020-03-05	EUR	200 582,00	7 542,94	202 417,90	1 835,90
TOTALES Renta fija privada cotizada		295 300 458,84	136 840,16	295 725 610,28	425 151,44
Emissiones avaladas					
BONO ICO 5,13 2016-01-25	EUR	3 007 564,00	(67 393,99)	3 008 905,22	1 341,22
BONO EUR.FIN.ST.FACILITY 1,63 2017-09-15	EUR	303 320,91	(780,42)	311 529,62	8 208,71
BONO ICO 3,88 2016-05-20	EUR	279 866,69	6 735,16	283 966,92	4 100,23
BONO ICO 4,50 2016-03-17	EUR	1 843 395,24	(25 951,94)	1 850 506,14	7 110,90
BONO ICO 4,04 2018-06-29	EUR	5 021 222,00	(69 614,70)	5 150 225,21	129 003,21
BONO KFW 6,00 2020-08-20	AUD	11 494 928,48	67 184,52	11 335 133,11	(159 795,37)
BONO EUROPEAN INVT BK 2,50 2016-05-16	USD	20 260 089,19	43 081,18	20 413 452,62	153 363,43
BONO ICO 1,13 2016-04-01	USD	7 585 780,08	21 301,83	7 645 362,73	59 582,65
TOTALES Emissiones avaladas		49 796 166,59	(25 438,36)	49 999 081,57	202 914,98
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	504 815,00	5 309,04	535 047,00	30 232,00
CEDULAS UNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31	EUR	492 240,00	11 940,51	521 133,26	28 893,26
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		997 055,00	17 249,55	1 056 180,26	59 125,26
Instrumentos de mercado monetario					
PAGARE REPSOL INTL FINANCE 0,26 2016-04-13	EUR	5 984 295,17	11 213,53	5 989 444,82	5 149,65
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		5 984 295,17	11 213,53	5 989 444,82	5 149,65
TOTAL Cartera Exterior		607 892 340,88	(796 088,87)	611 822 753,55	3 930 412,67

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO B.DBR/2010 1 2016-03-08	EUR	10 390 870,00	10 322 930,00	8/03/2016
FUTURO B.DBR/2502 1 2016-03-08	EUR	97 638 480,00	96 647 040,00	8/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		108 029 350,00	106 969 970,00	
TOTALES		108 029 350,00	106 969 970,00	

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 Bono, 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	-0,6	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.

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, 6 y 9 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

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 Bono, 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 de 2017, 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 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.

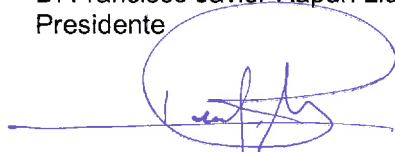
FIRMANTES:



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 Saezmijera
Vocal