

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e Informe de gestión del ejercicio 2015



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 2015, 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 2015, 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.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de las cuentas anuales, en la que se menciona que con fecha 8 de noviembre de 2015, se ha llevado a cabo la fusión por absorción de Kutxabank Baskefond, Fondo de Inversión por parte de Kutxabank Bono, Fondo de Inversión. Como consecuencia de la citada fusión por absorción, Kutxabank Bono, Fondo de Inversión ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos del Fondo absorbido, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en todos los derechos y obligaciones procedentes del Fondo absorbido. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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

15 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/00941
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 465 872 607,30	1 203 293 611,76
Deudores	280 276,48	391 620,00
Cartera de inversiones financieras	1 320 119 882,26	1 138 070 772,41
Cartera interior	707 436 417,23	704 405 135,91
Valores representativos de deuda	463 770 093,47	560 799 945,21
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	243 666 323,76	143 605 190,70
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	611 822 753,55	422 279 849,01
Valores representativos de deuda	611 822 753,55	422 279 849,01
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	860 711,48	11 385 787,49
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	0,10
Tesorería	145 472 448,56	64 831 219,25
TOTAL ACTIVO	1 465 872 607,30	1 203 293 611,76

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 464 323 800,80	1 201 950 601,79
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 464 323 800,80	1 201 950 601,79
Capital	-	-
Partícipes	1 467 072 276,88	1 160 301 979,31
Prima de emisión	-	-
Reservas	525 894,18	525 894,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 274 370,26)	41 122 728,30
(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	1 548 806,50	1 343 009,97
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 521 165,05	1 343 009,97
Pasivos financieros	-	-
Derivados	27 640,00	-
Periodificaciones	1,45	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 465 872 607,30	1 203 293 611,76
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	108 029 350,00	47 360 400,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	108 029 350,00	47 360 400,00
Otras cuentas de orden	1 021 375 751,61	907 369 019,20
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	3 299 748,32	-
Otros	1 018 076 003,29	907 369 019,20
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 129 405 101,61	954 729 419,20

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

(*) 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 2015

(Expresada en euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(14 673 121,61)	(9 694 797,03)
Comisión de gestión	(13 153 604,33)	(8 685 634,01)
Comisión de depositario	(1 461 542,40)	(965 047,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(57 974,88)	(44 115,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(14 673 121,61)	(9 694 797,03)
Ingresos financieros	18 843 897,42	19 643 255,36
Gastos financieros	-	(202,63)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5 016 890,88)	24 692 808,39
Por operaciones de la cartera interior	(3 309 960,28)	17 687 884,55
Por operaciones de la cartera exterior	(1 445 108,80)	6 509 724,73
Por operaciones con derivados	(261 821,80)	495 199,11
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(353 578,94)	(13 486,59)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 074 676,25)	6 910 531,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7 843 750,03)	7 104 034,87
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 733 820,41	163 125,42
Resultados por operaciones con derivados	3 035 253,37	(356 628,40)
Otros	-	-
Resultado financiero	11 398 751,35	51 232 906,42
Resultado antes de impuestos	(3 274 370,26)	41 538 109,39
Impuesto sobre beneficios	-	(415 381,09)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3 274 370,26)	41 122 728,30

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 2015.

(*) 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							
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							
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							
Aplicación del resultado del ejercicio							
Operaciones con participes							
Suscripciones							
Reembolsos							
Remanente de fusión							
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 2015.

(*) 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 2014 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				41 122 728,30		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos				41 122 728,30		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2013	600 587 785,41	525 894,18	-	17 210 552,52	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	600 587 785,41	525 894,18	-	17 210 552,52	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	41 122 728,30	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	17 210 552,52	-	-	(17 210 552,52)	-	-
Operaciones con participipes						
Suscripciones	1 448 678 328,16	-	-	-	-	-
Reembolsos	(906 174 686,78)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1 160 301 979,31	525 894,18	-	41 122 728,30	-	-
						1 201 950 601,79

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

(*) 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 2015

(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 2015

(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 procedan del Fondo absorbido. Por tanto, el citado Fondo absorbido queda 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	<u>1 074 225,59</u>
Total Activo	<u>22 290 112,08</u>
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	<u>9 223,74</u>
Total Patrimonio y Pasivo	<u>22 290 112,08</u>
Pérdidas fiscales a compensar	(25 377,72)

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 de Kutxabank Bono, Fondo de Inversión, recoge 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 2015

(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.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,9%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015

(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 2015 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.

a) Principios contables

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

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

b) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 2015, 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 2015

(Expresada en euros)

Con motivo de la fusión detallada en la Nota 1 anterior, las cifras del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambio en el patrimonio neto no son directamente comparables con los del ejercicio anterior. En la mencionada Nota 1, se incluyen los Estados Financieros del Fondo absorbido en el ejercicio 2015 a la fecha de la mencionada fusión.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

c) Agrupación de partidas

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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 2015

(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 revalorización 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 2015

(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 2015

(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 2015

(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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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 2015

(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 2015

(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 2015

(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 2015

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	-	391 620,00
Administraciones Públicas deudoras	280 276,48	-
	<u>280 276,48</u>	<u>391 620,00</u>

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

Al 31 de diciembre de 2015, el capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2015, por importes de 280.276,48 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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	121 237,29
Otros	1 521 165,05	1 221 772,68
	<u>1 521 165,05</u>	<u>1 343 009,97</u>

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

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	707 436 417,23	704 405 135,91
Valores representativos de deuda	463 770 093,47	560 799 945,21
Depósitos en Entidades de Crédito	243 666 323,76	143 605 190,70
Cartera exterior	611 822 753,55	422 279 849,01
Valores representativos de deuda	611 822 753,55	422 279 849,01
Intereses de la cartera de inversión	860 711,48	11 385 787,49
	1 320 119 882,26	1 138 070 772,41

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 2015. 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 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	145 472 447,85	64 831 219,22
Otras cuentas de tesorería	-	-
Intereses de tesorería	0,71	0,03
	<u>145 472 448,56</u>	<u>64 831 219,25</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0% y 0,14%, respectivamente.

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 2015 y 2014, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 464 323 800,80</u>	<u>1 201 950 601,79</u>
Número de participaciones emitidas	<u>140 079 007,21</u>	<u>115 047 911,83</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,45</u>	<u>10,45</u>
Número de partícipes	<u>53 773</u>	<u>39 875</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	3 299 748,32	-
Otros (Ver Nota 6)	<u>1 018 076 003,29</u>	<u>907 369 019,20</u>
	<u>1 021 375 751,61</u>	<u>907 369 019,20</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 2015, asciende 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 2015

(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. 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 2015

(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 2015 y 2014, ascienden a 3 y 2 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 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	(11 743,64)	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
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)

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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 FINANCI 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. 1 A 0,09 2044-04-22	EUR	119 423,92	440,82	118 819,35	(604,57)
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 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
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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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 NAVARR 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 I. 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 ZI 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.SA 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 PERRI 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 JABN AMRO BANK NV 0,30 2020-03-11	EUR	7 304 096,00	6 954,29	7 330 273,15	26 177,15
BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,88 2024-10-08	EUR	3 391 092,00	15 506,92	3 468 586,23	77 494,23
BONO IBERDROLA 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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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
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 S 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 FINANC 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	1 702 006,00	6 918,35	1 701 084,28	(921,72)
BONO LLOYDS BANK PLC 0,45 2018-10-09	EUR	4 102 583,00	4 096,92	4 114 831,64	12 248,64
BONO ROBANK 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 SANOFI 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 FINANC 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 BMW 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 F 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 WHLRPOOL CORP 0,63 2020-03-12	EUR	499 155,00	2 646,83	490 743,42	(8 411,58)
BONO MONDELEZ INTERNATION 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 ENI SPA 1,50 2025-06-03	EUR	905 724,00	9 709,87	874 796,31	(30 927,69)
BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-02-06	EUR	299 085,00	3 442,40	289 616,46	(9 468,54)
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-01-28	EUR	3 682 697,20	55 071,16	3 596 859,06	(85 838,14)
BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	462 129,80	2 461,85	458 755,21	(3 374,59)
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	303 762,00	223,40	316 108,64	12 346,64
BONO EP ENERGY ASIA 3,8 2018-05-01	EUR	4 901 666,00	34 381,58	4 892 918,38	(8 747,62)
BONO FCE BANK PLC 1,1 2020-05-13	EUR	2 356 680,00	18 432,65	2 378 800,68	22 120,68
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	598 878,00	6 333,33	614 099,41	15 221,41
BONO DVB BANK SE 1,63 2018-05-28	EUR				

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	105 945,76	(1 952,35)	112 879,96	6 934,20
BONO TELEF.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 IBERDROLA 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 4,88 2019-02-19	EUR	3 484 140,00	19 181,52	3 418 734,23	(65 405,77)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,97 2016-02-03	EUR	107 673,00	(2 847,48)	107 736,80	63,80
BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,63 2017-02-09	EUR	305 808,95	10 382,11	322 382,57	16 573,62
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,75 2017-02-07	EUR	2 799 524,00	36 701,21	2 802 875,26	3 351,26
BONO CARLSBERG BREWERIES 3,38 2017-10-13	EUR	699 179,00	(13 192,48)	703 099,12	3 920,12
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,66 2017-09-18	EUR	5 426 250,00	(126 962,32)	5 458 026,53	31 776,53
BONO GAS NATURAL CAPITAL 4,38 2016-11-02	EUR	98 062,00	2 285,07	101 907,19	3 845,19
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,38 2019-07-09	EUR	189 009,33	10 796,22	234 526,96	45 517,63
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 6,50 2016-07-07	EUR	3 767 225,00	(49 702,17)	3 767 347,66	122,66
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,50 2016-04-01	EUR	2 190 756,40	(100 243,28)	2 207 973,12	17 216,72
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 6,00 2017-01-20	EUR	924 489,71	(14 241,61)	964 407,59	39 917,88
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,50 2022-03-28	EUR	4 831 437,00	37 999,24	3 101 063,97	(1 730 373,03)
BONO GAS NETWORKS IRELAND 3,63 2017-12-04	EUR	459 630,00	(4 577,46)	484 477,34	24 847,34
BONO VODAFONE GROUP PLC 6,25 2016-01-15	EUR	101 478,67	4 518,52	101 642,63	163,96
BONO GAS NATURAL FENOSA F 3,88 2022-04-11	EUR	501 960,00	13 382,47	573 797,94	71 837,94
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1 307 163,00	37 051,06	1 469 353,49	162 190,49
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,39 2020-03-20	EUR	503 010,00	12 078,62	481 562,55	(21 447,45)
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2016-03-21	EUR	1 998 140,00	52 315,92	2 011 758,83	13 618,83
BONO JING BANK NV 1,88 2018-02-27	EUR	1 002 490,00	14 332,00	1 036 578,55	34 088,55
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	248 450,00	8 590,67	263 588,34	15 138,34
BONO CASINO GUICHARD PERR 3,31 2023-01-25	EUR	2 787 375,00	40 215,90	2 501 164,58	(286 210,42)
BONO GAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17	EUR	993 330,00	38 554,09	1 152 141,12	158 811,12
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	783 696,00	33 972,22	903 985,90	120 289,90

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	1 099 736,00	39 500,74	1 175 948,03	76 212,03
BONO SNAM SPA 3,88 2018-03-19	EUR	299 790,09	9 214,79	323 456,99	23 666,90
BONO AZA SPA 4,50 2019-11-28	EUR	503 395,00	592,33	571 586,36	68 191,36
BONO UNICREDIT SPA 1,45 2016-01-22	EUR	2 504 150,00	3 029,29	2 505 454,74	1 304,74
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. RODOVIAR 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 II. 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	

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO JUNTA DE GALICIA 2.95 2021-04-10	EUR	3 402 776,25	69 318,02	3 692 010,83	289 234,58
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6.27 2018-02-19	EUR	5 833 350,00	242 299,32	5 853 155,47	19 805,47
BONO GOBIERNO VASCO 4.90 2020-03-26	EUR	12 526 208,00	538 467,82	15 204 367,91	2 678 159,91
BONO ESTADO ESPAÑA 3.30 2016-07-30	EUR	4 348 031,00	36 005,48	4 519 256,66	171 225,66
BONO JUNTA DE GALICIA 2.75 2017-02-02	EUR	4 950 225,00	132 480,98	5 110 782,14	160 557,14
BONO C.A. ARAGON 2.88 2019-02-10	EUR	4 028 080,00	97 159,99	4 292 402,20	264 322,20
BONO JUNTA DE GALICIA 1.89 2016-12-12	EUR	3 502 695,00	57 449,26	3 572 447,73	69 752,73
BONO ESTADO ESPAÑA 2.75 2015-03-31	EUR	5 482 654,50	97 980,60	5 513 422,26	30 767,76
BONO GOBIERNO VASCO 2.00 2018-07-23	EUR	5 017 700,00	40 546,89	5 200 612,70	182 912,70
BONO C.A. MADRID 5.50 2017-02-14	EUR	6 247 584,00	185 201,37	6 238 778,03	(8 805,97)
BONO C.A. ARAGON 4.00 2018-09-20	EUR	5 454 700,00	(9 477,49)	5 604 817,90	150 117,90
BONO C.A. ARAGON 1.15 2017-07-30	EUR	2 200 286,00	3 913,57	2 221 918,05	21 632,05
BONO ESTADO ESPAÑA 4.75 2017-09-30	EUR	40 510 440,00	76 495,66	40 411 358,04	(99 081,96)
BONO ESTADO ESPAÑA 0.55 2019-11-30	EUR	20 312 599,97	(4 406,41)	20 252 892,65	(59 707,32)
BONO C.A. MADRID 2.88 2019-04-06	EUR	3 201 600,00	70 621,01	3 233 985,84	32 385,84
BONO JUNTA DE GALICIA 1.37 2019-05-10	EUR	6 977 110,00	11 840,25	7 075 930,54	98 820,54
BONO C.A. MADRID 4.13 2024-05-21	EUR	5 252 875,00	162 161,67	5 966 934,91	714 059,91
BONO GOBIERNO VASCO 3.99 2016-01-28	EUR	4 955 609,66	216 699,46	5 154 096,43	198 486,77
BONO ESTADO ESPAÑA 3.80 2017-01-31	EUR	8 705 648,97	273 096,52	9 282 998,06	577 349,09
BONO ESTADO ESPAÑA 4.90 2040-07-30	EUR	365 138,81	14 427,12	687 624,87	322 486,06
BONO ESTADO ESPAÑA 4.30 2019-10-31	EUR	4 515 930,00	28 688,18	5 249 885,18	733 955,18
BONO GOBIERNO VASCO 4.15 2019-10-28	EUR	4 113 221,19	105 040,04	4 950 249,14	837 027,95
BONO ESTADO ESPAÑA 4.00 2020-04-30	EUR	8 038 607,28	355 248,47	9 733 735,71	1 695 128,43
BONO ESTADO ESPAÑA 3.00 2015-04-30	EUR	1 294 687,80	(1 563,66)	1 298 339,26	3 651,46
BONO ESTADO ESPAÑA 5.40 2023-01-31	EUR	14 235 064,00	556 478,96	17 727 097,29	3 492 033,29
BONO GOBIERNO VASCO 4.75 2017-07-05	EUR	9 664 755,53	187 302,62	10 486 465,33	821 709,80
BONO ESTADO ESPAÑA 3.15 2016-01-31	EUR	2 064 440,00	24 822,16	2 093 767,16	29 327,16
BONO ESTADO ESPAÑA 5.50 2021-04-30	EUR	11 938 262,25	285 502,88	13 457 294,11	1 519 031,86
BONO ESTADO ESPAÑA 3.25 2016-04-30	EUR	2 663 273,20	39 140,79	2 729 435,73	66 162,53
BONO ESTADO ESPAÑA 5.85 2022-01-31	EUR	24 007 914,76	795 288,94	26 660 741,20	2 652 826,44
BONO ESTADO ESPAÑA 4.25 2016-10-31	EUR	15 846 050,00	(273 698,32)	16 430 539,42	584 489,42
BONO C.F. NAVARRA 3.88 2017-02-17	EUR	626 313,94	59 214,87	710 757,81	84 443,87
BONO GOBIERNO VASCO 6.38 2021-04-20	EUR	2 562 986,16	124 687,77	3 435 879,01	872 892,85
BONO C.A. MADRID 4.69 2020-03-12	EUR	879 366,64	18 361,81	927 622,87	48 256,23
TOTALES Deuda pública		255 726 184,91	4 616 796,60	274 981 602,44	19 255 417,53

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,15 2015-01-16	EUR	20 000 000,00	222 276,75	20 005 170,53	5 170,53
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1,15 2015-01-20	EUR	11 000 000,00	-	10 996 492,60	(3 507,40)
DEPOSITOS CAIXABANK 1,30 2015-01-30	EUR	26 500 000,00	315 073,41	26 511 787,70	11 787,70
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1,05 2015-03-13	EUR	20 000 000,00	167 826,73	20 020 116,29	20 116,29
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-25	EUR	10 000 000,00	52 375,92	10 014 774,36	14 774,36
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,75 2015-07-03	EUR	23 000 000,00	84 908,28	23 036 158,01	36 158,01
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-07-29	EUR	8 000 000,00	34 346,87	8 013 037,23	13 037,23
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2015-11-27	EUR	25 000 000,00	11 275,84	25 007 653,98	7 653,98
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		143 500 000,00	888 083,80	143 605 190,70	105 190,70
TOTAL Cartera Interior		677 743 898,67	9 056 403,89	704 405 135,91	26 661 237,24

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	92 862,07	2 787,92	123 362,78	30 500,71
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2018-02-01	EUR	33 621 000,00	53 453,07	33 980 555,63	359 555,63
BONO ESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	1 081 036,00	36 258,19	1 341 028,60	259 992,60
BONO ESTADO ITALIA 1,50 2016-12-15	EUR	35 606 900,00	(102 014,37)	35 808 641,29	201 741,29
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2020-02-01	EUR	17 332 200,00	75 640,31	17 791 106,99	458 906,99
BONO ESTADO ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	25 634 650,00	217 540,53	26 935 673,67	1 301 023,67
BONO ESTADO ITALIA 2,35 2019-09-15	EUR	24 287 400,00	(96 261,07)	24 235 583,20	(51 816,80)
TOTALES Deuda pública		137 656 048,07	187 404,58	140 215 952,16	2 559 904,09
Renta fija privada cotizada					
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	248 450,00	8 286,94	269 719,57	21 269,57
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	201 064,00	8 290,51	219 146,37	18 082,37
BONO BPE FINANCIACIONES SJ 2,50 2017-02-01	EUR	1 395 758,00	34 012,80	1 430 981,72	35 223,72
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	1 908 436,00	40 839,84	2 027 592,30	119 156,30
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,45 2016-01-29	EUR	9 808 526,00	126 842,45	9 902 359,41	93 833,41
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,63 2015-04-23	EUR	2 805 236,00	27 178,95	2 814 846,75	9 610,75
BONO DVB BANK SE 1,63 2018-05-28	EUR	598 878,00	6 116,14	620 926,44	22 048,44
BONO UNICREDIT SPA 1,58 2016-01-22	EUR	2 504 150,00	6 120,34	2 525 765,08	21 615,08
BONO EP ENERGY ASI 4,38 2018-05-01	EUR	303 762,00	955,04	319 259,00	15 497,00
BONO GAS NATURAL FENOSA FI 3,88 2022-04-11	EUR	501 960,00	13 594,14	593 799,56	91 839,56
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1 307 163,00	37 933,24	1 533 592,24	226 429,24
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,39 2020-03-20	EUR	503 010,00	12 504,61	429 492,84	(73 517,16)
BONO VW INT FINANCE NV 3,50 2015-02-02	EUR	662 523,49	25 597,19	664 411,39	1 887,90
BONO JING BANK NV 1,88 2018-02-27	EUR	1 002 490,00	14 838,68	1 045 431,87	42 941,87
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,80 2017-10-03	EUR	9 895 140,00	(58 472,32)	10 046 439,31	151 299,31
BONO CASINO GUICHARD PERRI 3,31 2023-01-25	EUR	2 787 375,00	73 230,69	2 811 849,79	24 474,79
BONO GAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17	EUR	993 330,00	37 976,79	1 197 678,42	204 348,42
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	783 696,00	32 545,24	956 644,88	172 948,88
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	1 099 736,00	39 467,46	1 202 194,31	102 458,31
BONO GTECH SPA 3,50 2020-03-05	EUR	200 582,00	5 576,43	213 336,17	12 754,17
BONO AZA SPA 4,50 2019-11-28	EUR	503 395,00	1 066,66	580 277,59	76 882,59
BONO BORD GAI EIREANN 3,63 2017-12-04	EUR	459 630,00	(2 640,82)	492 903,00	33 273,00
BONO MORGAN STANLEY 5,50 2017-10-02	EUR	6 503 116,79	(37 972,11)	6 567 453,96	64 337,17
BONO ESB FINANCE LIMITED 4,38 2019-11-21	EUR	457 609,50	30,32	528 465,21	70 855,71
BONO BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	502 017,87	1 136,19	523 483,67	21 465,80
BONO SWEDISH EXPORTKREDIT 1,88 2019-06-17	USD	4 942 878,50	3 527,29	4 986 902,95	44 024,45
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2016-03-21	EUR	1 998 140,00	51 736,58	2 066 536,84	68 396,84

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOIMEDIOBANCA SPA 0,88 2017-11-14	EUR	4 200 252,00	4 699,32	4 190 120,87	(10 131,13)
BONOINT.BANK FOR REC.&DE 2,13 2020-11-01	USD	9 787 797,90	34 050,70	10 032 283,68	244 485,78
BONOEUROPEAN INVT BK 1,88 2019-10-15	USD	13 826 329,86	54 130,71	14 143 584,82	317 254,96
BONOAMAZON.COM INC 3,30 2021-12-05	USD	1 624 529,43	3 774,44	1 681 581,26	57 051,83
BONO KOMMUNALBANKEN AS 1,50 2019-10-22	USD	15 172 596,74	47 494,36	15 487 704,29	315 107,55
BONO AMADEUS FINANCE BV 0,63 2017-12-02	EUR	1 600 544,00	777,31	1 606 305,21	5 761,21
BONO ZI RETE GAS SPA 1,13 2020-01-02	EUR	695 723,00	686,44	700 870,24	5 147,24
BONO IDISTR.INT.DE ALIM.SA 1,50 2019-07-22	EUR	6 373 899,00	40 190,77	6 418 805,70	44 906,70
BONO LLOYDS BANK 1,00 2021-11-19	EUR	3 978 400,00	4 919,13	4 047 163,61	68 763,61
BONO MORGAN STANLEY 0,78 2019-11-19	EUR	2 000 740,00	1 802,35	2 000 617,65	(122,35)
BONO BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	6 999 720,00	9 533,15	7 032 045,89	32 325,89
BONO GLENCORE FINA EUROPE 2,75 2021-04-01	EUR	2 166 140,01	38 021,31	2 151 446,36	(14 693,65)
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2016-02-12	EUR	5 299 850,00	67 886,40	5 325 679,35	25 829,35
BONO BANK OF IRELAND 2,75 2016-06-05	EUR	8 190 159,96	109 715,64	8 211 616,96	21 457,00
BONO EDP FINANCE BV 2,63 2019-04-15	EUR	497 360,00	9 662,11	518 442,21	21 082,21
BONO GOLDMAN SACHS 0,84 2019-10-29	EUR	5 001 600,00	7 276,01	5 015 506,49	13 906,49
BONO DEUTSCHE BANK AG 0,63 2019-04-15	EUR	5 012 400,00	5 909,62	5 009 649,27	(2 750,73)
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	3 008 852,00	36 097,57	3 002 423,69	(6 428,31)
BONO BERDROLA INTERNAT. 1,88 2024-10-08	EUR	3 391 092,00	14 739,55	3 519 611,68	128 519,68
BONO ABBKEY NATL TREASURY 0,71 2019-05-22	EUR	8 019 550,00	4 710,74	8 034 214,15	14 664,15
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 202 574,00	12 342,32	2 219 819,15	17 245,15
BONO ALFA LAVAL TREASURY 0,63 2019-09-12	EUR	803 560,00	55,41	804 155,86	595,86
BONO VOLVO TREASURY AB 0,53 2017-09-11	EUR	1 100 968,00	227,59	1 101 791,52	823,52
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2019-09-10	EUR	2 999 130,00	1 157,85	3 002 858,15	3 728,15
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3 953 781,00	78 182,24	4 458 976,79	505 195,79
BONO BPE FINANCIACIONES S 1,08 2015-11-23	EUR	3 003 660,00	1 858,58	3 012 574,50	8 914,50
BONO KONINKLIJKE KPN 6,50 2016-01-15	EUR	430 629,94	(20 802,21)	443 888,23	13 258,29
BONO CASINO GUICHARD PERR 3,99 2020-03-09	EUR	1 147 730,00	28 961,55	1 152 447,57	4 717,57
BONO TELECOM ITALIA SPA 5,13 2016-01-25	EUR	516 725,00	14 567,80	530 927,06	14 202,06
BONO BERDROLA INTERNAT. 4,25 2018-10-11	EUR	14 634 157,08	97 337,87	15 098 863,17	464 706,09
BONO GLENCORE FINA EUROPE 4,63 2018-04-03	EUR	303 732,00	8 526,49	335 626,24	31 894,24
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,50 2022-03-28	EUR	4 831 437,00	106 673,20	4 771 322,20	(60 114,80)
BONO UNICREDIT SPA 4,88 2017-03-07	EUR	207 428,00	5 504,58	219 680,41	12 252,41
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2 356 680,00	65 007,39	2 395 380,01	38 700,01
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018-02-21	EUR	506 508,06	17 640,63	567 997,33	61 489,27
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,97 2016-02-03	EUR	107 673,00	605,31	108 897,01	1 224,01
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,63 2015-06-24	EUR	793 499,49	1 126,80	801 859,42	8 359,93

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO SAINT GOBAIN 3,50 2015-09-30	EUR	99 911,00	944,06	102 293,13	2 382,13
BONO OMV AG 6,75 2049-06-29	EUR	201 938,00	8 667,54	220 354,05	18 416,05
BONO HIT FINANCE BV 5,75 2018-03-09	EUR	201 986,00	8 319,23	232 936,30	30 950,30
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	161 326,47	842,82	179 784,84	18 458,37
BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,63 2017-02-09	EUR	305 808,95	11 451,24	335 779,44	29 970,49
BONO NORDEA BANK AB 2,25 2017-10-05	EUR	706 962,98	480,63	739 666,48	32 703,50
BONO CARLSBERG BREWERIES 3,38 2017-10-13	EUR	699 179,00	4 177,59	699 457,03	278,03
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,66 2017-09-18	EUR	5 426 250,00	15 825,81	5 450 680,90	24 430,90
BONO GAS NATURAL CAPITAL 3,38 2015-01-27	EUR	594 751,82	23 903,96	595 994,09	1 242,27
BONO GAS NATURAL CAPITAL 4,38 2016-11-02	EUR	98 062,00	1 904,68	105 675,51	7 613,51
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,38 2019-07-09	EUR	189 009,33	9 316,93	246 712,08	57 702,75
BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,13 2015-07-07	EUR	252 021,22	3 154,09	256 779,27	4 758,05
BONO AXA SA 4,50 2015-01-23	EUR	251 997,20	8 559,94	252 586,16	588,96
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,50 2016-04-01	EUR	2 190 756,40	(66 575,25)	2 274 210,54	83 454,14
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 6,00 2017-01-20	EUR	924 489,71	(3 183,75)	999 496,23	75 006,52
BONO VODAFONE GROUP PLC 6,25 2016-01-15	EUR	101 478,67	4 782,99	107 290,16	5 811,49
BONO GE CAPITAL EUR.FUND. 5,25 2015-05-18	EUR	248 431,71	9 591,05	253 266,62	4 834,91
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,75 2018-02-16	EUR	825 841,06	22 769,70	913 313,15	87 472,09
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	815 797,39	3 667,59	866 072,68	50 275,29
BONO ALLIANZ 5,63 2042-10-17	EUR	207 600,48	2 396,28	242 299,36	34 698,88
BONO TERNA SPA 2,88 2018-02-16	EUR	400 835,52	9 636,18	428 387,00	27 551,48
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 503,50	411 748,95	27 519,36
BONO GAS NATURAL CAPITAL 4,13 2017-04-24	EUR	309 103,08	4 188,87	329 140,38	20 037,30
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	703 306,55	23 183,56	887 046,67	183 740,12
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	409 933,11	15 019,57	479 220,10	69 286,99
BONO ALSTOM S.A. 2,25 2017-10-11	EUR	501 241,96	1 960,74	524 325,84	23 083,88
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	197 569,84	10 987,00	234 683,25	37 113,41
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 4,25 2017-10-05	EUR	826 055,29	(3 112,55)	891 936,66	65 881,37
BONO OMV AG 2,63 2022-09-27	EUR	198 477,33	1 655,61	224 166,83	25 689,50
BONO CARREFOUR BANQUE 2,88 2015-09-25	EUR	149 223,40	(551,25)	151 213,08	1 989,68
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	3 633,00	245 060,23	35 742,23
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,38 2018-02-20	EUR	5 591 150,00	144 899,51	5 587 685,42	(3 464,58)
BONO HUTCHISON WHAMPOA EU 2,50 2017-06-06	EUR	299 163,00	4 656,86	313 813,11	14 650,11
BONO BBVA SENIOR FINANCE 4,38 2015-09-21	EUR	2 106 040,00	(48 909,12)	2 126 381,45	20 341,45
BONO SNAM SPA 3,88 2018-03-19	EUR	299 790,09	9 171,79	330 043,96	30 253,87
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,00 2020-01-27	EUR	304 681,36	15 342,88	377 717,61	73 036,25
BONO IBERDROLA INTERNAT. 4,50 2017-09-21	EUR	407 639,92	1 1613,24	446 607,58	38 967,66

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Factores Económicos Determinantes

El año ha estado marcado por las dudas acerca de la solidez de la economía china y el posible contagio de su menor crecimiento al resto del mundo (países emergentes principalmente). A pesar de que dichas dudas no son nuevas, las caídas en las materias primas y la devaluación del yuan, han acrecentado la citada incertidumbre.

A nivel de países desarrollados, aunque las perspectivas de crecimiento se están revisando ligeramente a la baja, los datos macroeconómicos conocidos a lo largo del período siguen mostrando cierta fortaleza relativa.

Así, en el caso de EE.UU., el consumo privado continúa siendo el motor de su crecimiento, apoyado por una sólida creación de empleo y ganancias salariales. La FED, en este entorno, ha decidido iniciar la subida de tipos, aunque se espera que el ritmo de subidas sea suave ante la ausencia de presiones inflacionistas.

En Europa, por otra parte, continúa la recuperación económica, aunque a un ritmo más tenue del esperado. El BCE, afectado también por la falta de inflación, ha decidido bajar el tipo de depósito y extender su política de compra de deuda, incidiendo en la actual política monetaria expansiva. A nivel europeo, cabe reseñar también el escándalo Volkswagen y su potencial implicación a la industria del automóvil.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad, junto a un cierto comportamiento de aversión al riesgo en respuesta a las incertidumbres comentadas previamente, ha sido la nota destacada del período. Así, los diversos índices bursátiles mundiales han terminado el período con debilidad (S&P 500 -0,7%, Eurostoxx 50 +3.8%, Nikkei 225 -9.1%).

Los mercados emergentes han sufrido un fuerte deterioro, tanto a nivel de renta variable (MSCI Emergentes -16%) como de renta fija (+41 pb de ampliación en el índice EMBI de deuda soberana en dólares) y divisas (27,64% de depreciación, por ejemplo, del real brasileño frente al dólar).

La renta fija, en cambio, aunque con aspectos particulares, cabe considerar que ha actuado de activo refugio en la parte final del año, reduciéndose las TIRes de manera generalizada. La rentabilidad del bund alemán acabó el año en el 0.62% mientras el bono a 2 años lo hacía en el -0.36%.

En la parte de divisas, aunque a lo largo del año el dólar se ha apreciado frente al euro, cabe destacar el carácter de activo refugio mostrado por el yen y euro en la parte final del año.

Previsiones para 2016

El FMI, en su actualización del informe de "Perspectivas de la economía mundial", destaca los siguientes puntos:

- El crecimiento mundial, que las estimaciones actuales sitúan en 3,1% para 2015, mejoraría a niveles de 3,4% en 2016 y 3,6% en 2017. Dicha mejoría, no obstante, es inferior a lo que se establecía hace unos meses.
- Dicha recuperación se prevé que sea desigual en las diversas zonas mundiales. En la parte de los países desarrollados, se espera un crecimiento del 2,1% para el año 2016, destacando en la parte positiva EE.UU. con un 2,6%, y Japón en la negativa con un 1%. En la parte de los países emergentes, se espera un crecimiento del 4,3% a nivel global. El menor crecimiento esperado para China (6,3%) y para Latinoamérica (-0,3%) se compensa con la recuperación esperada de Rusia (aunque todavía con caída en el crecimiento, -1% frente a -3,7% del año 2015) y África y Oriente Medio (4% aprox.).
- Los riesgos para las citadas perspectivas mundiales se sitúan a la baja. Dichos riesgos se encuentran relacionados con las diversas "transiciones" en las que el mundo se encuentra inmerso, destacando: la caída de los precios de las materias primas, la transición de la economía china, y el paulatino endurecimiento de la política monetaria por parte de la FED.

Centrándonos en cada una de las principales regiones, las estimaciones del FMI para el año 2016 son las siguientes:

- EE.UU.: tal como se ha comentado previamente, se espera un crecimiento del 2,6% para el conjunto del año, impulsado principalmente por la demanda interna (especialmente la parte de consumo privado). La positiva evolución del empleo a lo largo del 2015 apoya esta positiva evolución del consumo en los próximos meses. La parte negativa se encuentra en la incertidumbre del alcance negativo derivado del bajo nivel del precio del petróleo (paralización de las inversiones en dicho sector). En este entorno, cabe esperar que la FED continúe con el proceso de subida de tipos de interés, aunque a un ritmo moderado.
- Eurozona: se espera un crecimiento del 1,7%, crecimiento ligeramente superior al estimado para el 2015 (1,5%). El aspecto más destacado es la mejoría que se espera para Francia e Italia, aspecto esencial para consolidar el crecimiento económico a nivel del conjunto de la Eurozona. En el caso de España, se espera una desaceleración en el crecimiento para el año 2016 (2,7% frente a 3,2%

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

esperado para 2015). No obstante, dicho crecimiento continúa siendo el más robusto dentro de las principales economías del área. Por último, en cuanto al BCE, y teniendo en cuenta el bajo nivel en el que se encuentra la inflación en el conjunto de la eurozona, es previsible que continúe dando nuevos pasos en la ya expansiva política monetaria.

- Países emergentes: el conjunto de estos países se estima de crezcan a un ritmo del 4,3% a lo largo del 2016, sin embargo a un ritmo muy dispar, tal como se ha comentado previamente. Así, Latinoamérica y Rusia continúan siendo el eslabón débil de la cadena, muy afectados por los bajos precios de las materias primas. En el caso de China, persisten las dudas sobre el resultado final de la ya citada transición económica en la que se encuentran. A nivel de crecimiento económico, se espera que 2016 sea similar al 2015, con ligera desaceleración en dicho crecimiento (6,3% frente a 6,6%).

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 2015

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.

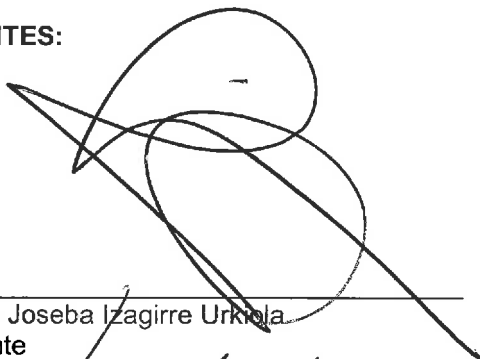
Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2015

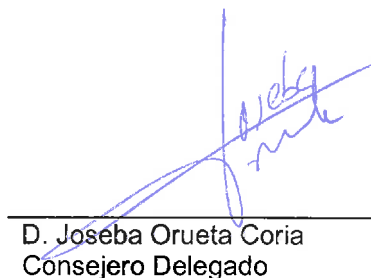
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 17 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Bono, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, 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.

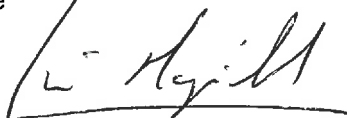
FIRMANTES:



D. Sabin Joseba Izagirre Urkioja
Presidente



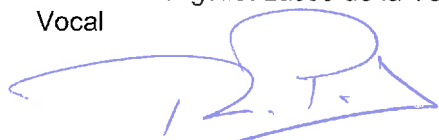
D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado



Dª. Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal



D. Iker Arteagabeitia Perea
Vocal



D. Ramón Prieto Baena
Vocal