

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Kutxabank Renta Fija Corto, 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 Renta Fija Corto, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia González

11 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/00948

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	404 716 803,21	482 786 206,14
Deudores	88 279,18	1 171 680,81
Cartera de inversiones financieras	383 021 196,02	469 633 026,13
Cartera interior	261 313 913,32	366 716 254,38
Valores representativos de deuda	187 286 051,38	249 653 191,19
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	74 027 861,94	117 063 063,19
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	121 854 657,34	103 172 161,97
Valores representativos de deuda	121 854 657,34	103 172 161,97
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(147 374,64)	(255 390,22)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	21 607 328,01	11 981 499,20
TOTAL ACTIVO	404 716 803,21	482 786 206,14

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	404 603 608,63	482 564 560,84
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	404 603 608,63	482 564 560,84
Capital	-	-
Partícipes	361 609 137,93	440 369 136,29
Prima de emisión	-	-
Reservas	140 144,03	140 144,03
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	43 164 562,04	43 164 562,04
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(310 235,37)	(1 109 281,52)
(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	113 194,58	221 645,30
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	113 194,58	221 645,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	404 716 803,21	482 786 206,14
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	302 421 388,30	345 950 152,93
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 419 516,89	1 109 281,52
Otros	301 001 871,41	344 840 871,41
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	302 421 388,30	345 950 152,93

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 315 458,36)	(3 886 632,82)
Comisión de gestión	(865 247,64)	(3 306 081,42)
Comisión de depositario	(432 602,87)	(559 398,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 607,85)	(21 153,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 315 458,36)	(3 886 632,82)
Ingresos financieros	1 143 581,82	3 665 032,03
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	263 211,18	59 039,52
Por operaciones de la cartera interior	227 401,66	178 587,52
Por operaciones de la cartera exterior	138 095,60	1 833,18
Por operaciones con derivados	(102 286,08)	(121 381,18)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(401 570,01)	(946 720,25)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(267 323,75)	(562 721,81)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(134 246,26)	(383 998,44)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 005 222,99	2 777 351,30
Resultado antes de impuestos	(310 235,37)	(1 109 281,52)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(310 235,37)	(1 109 281,52)

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias								(310 235,37)	
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								(310 235,37)	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)		440 369 136,29	140 144,03	43 164 562,04	(1 109 281,52)	-	-	482 564 560,84	
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-	
Saldo ajustado		440 369 136,29	140 144,03	43 164 562,04	(1 109 281,52)	-	-	482 564 560,84	
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	(310 235,37)	-	-	(310 235,37)	
Aplicación del resultado del ejercicio		(1 109 281,52)	-	-	1 109 281,52	-	-	-	
Operaciones con participes									
Suscripciones		96 827 612,19	-	-	-	-	-	96 827 612,19	
Reembolsos		(174 478 329,03)	-	-	-	-	-	(174 478 329,03)	
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2016		361 609 137,93	140 144,03	43 164 562,04	(310 235,37)	-	-	404 603 608,63	

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, 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								(1 109 281,52)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas								-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias								-	
Total de ingresos y gastos reconocidos								(1 109 281,52)	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	628 172 151,11	140 144,03	43 164 562,04	3 470 781,67	-	-	674 947 638,85		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo ajustado	628 172 151,11	140 144,03	43 164 562,04	3 470 781,67	-	-	674 947 638,85		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 109 281,52)	-	-	(1 109 281,52)		
Aplicación del resultado del ejercicio	3 470 781,67	-	-	(3 470 781,67)	-	-	-		
Operaciones con partícipes									
Suscripciones	117 003 483,78	-	-	-	-	-	117 003 483,78		
Reembolsos	(308 277 280,27)	-	-	-	-	-	(308 277 280,27)		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	440 369 136,29	140 144,03	43 164 562,04	(1 109 281,52)	-	-	482 564 560,84		

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Vitoria el 17 de junio de 1996 bajo la denominación social de Fonlava, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 21 de junio 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 10 de julio de 1996 con el número 667, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

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

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- 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. A partir del 8 de agosto de 2013 y hasta el 30 de septiembre de 2015 la comisión de gestión fue del 0,70%. A partir del 1 de octubre de 2015 la comisión de gestión se calcula, semestralmente referenciada al Euribor a 12 meses más un diferencial del 0,05%, tomando como referencia el Euribor a 12 meses del último día de diciembre del ejercicio anterior y del mes de junio del ejercicio, siendo la comisión de gestión mínima del 0,20% y la máxima del 0,70%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

d) Agrupación de partidas

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. 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 2016 y 2015.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

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.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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.

4. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	<u>88 279,18</u>	<u>1 171 680,81</u>
	<u>88 279,18</u>	<u>1 171 680,81</u>

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	85 434,55	354 264,93
Retenciones practicadas en origen	2 844,63	2 844,63
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	814 571,25
	<u>88 279,18</u>	<u>1 171 680,81</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficio de los ejercicios 2016 y 2015, por importes de 85.434,55 y 354.264,93 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

El 16 de febrero de 2016, el Fondo ha recibido el abono del impuesto sobre beneficios del ejercicio 2014 de la Hacienda Foral de Bizkaia.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Otros	<u>113 194,58</u>	<u>221 645,30</u>
	<u>113 194,58</u>	<u>221 645,30</u>

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	261 313 913,32	366 716 254,38
Valores representativos de deuda	187 286 051,38	249 653 191,19
Depósitos en Entidades de Crédito	74 027 861,94	117 063 063,19
Cartera exterior	121 854 657,34	103 172 161,97
Valores representativos de deuda	121 854 657,34	103 172 161,97
Intereses de la cartera de inversión	(147 374,64)	(255 390,22)
	383 021 196,02	469 633 026,13

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

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

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

7. Tesorería

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

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	21 526 283,01	11 981 499,20
Otras cuentas de tesorería	81 045,00	-
	21 607 328,01	11 981 499,20

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo dispone de una cuenta corriente en CajaSur Banco, S.A. por importe de 81.045,00 euros.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>404 603 608,63</u>	<u>482 564 560,84</u>
Número de participaciones emitidas	<u>41 780 910,96</u>	<u>49 792 764,69</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,68</u>	<u>9,69</u>
Número de partícipes	<u>17 544</u>	<u>20 501</u>

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

9. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	1 419 516,89	1 109 281,52
Otros (Ver Nota 6)	301 001 871,41	344 840 871,41
	302 421 388,30	345 950 152,93

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a un importe de 1.419.516,89 euros (al 31 de diciembre de 2015, ascendían a un importe de 1.109.281,52 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.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2016.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

12. Hechos posteriores

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,75 2018-01-24	EUR	3 725 345,82	111 483,93	3 729 576,22	4 230,40
BONO C.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	3 681 860,00	109 808,96	3 684 158,14	2 298,14
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	6 309 375,00	113 331,01	6 309 484,56	109,56
BONO C.A. ARAGON 1,15 2017-07-30	EUR	2 922 725,00	(21 956,92)	2 932 152,83	9 427,83
BONO JUNTA DE GALICIA 5,76 2017-04-03	EUR	2 267 387,72	(111 891,48)	2 270 751,46	3 363,74
BONO C.A. MADRID 4,99 2018-06-17	EUR	2 835 326,00	24 738,13	2 837 971,92	2 645,92
BONO C.F. NAVARRA 4,88 2018-10-31	EUR	2 184 400,00	3 279,22	2 188 010,78	3 610,78
BONO GOBIERNO VASCO 0,00 2018-11-16	EUR	5 964 240,00	2 198,21	5 983 041,79	18 801,79
BONO ESTADO ESPANA 0,50 2017-10-31	EUR	10 067 500,00	(517,40)	10 077 373,56	9 873,56
LETRA ESTADO ESPANA 0,27 2017-11-17	EUR	20 551 045,00	(2 426,37)	20 569 666,37	18 621,37
LETRA ESTADO ESPANA 0,26 2017-12-08	EUR	20 552 070,00	(2 329,98)	20 576 334,98	24 264,98
TOTALES Deuda pública		81 061 274,54	225 717,31	81 158 522,61	97 248,07
Renta fija privada cotizada					
BONO CEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20	EUR	7 991 793,00	(135 841,34)	8 003 914,16	12 121,16
BONO BANKIA SAI 4,38 2017-02-14	EUR	2 041 980,00	45 619,13	2 040 102,67	(1 877,33)
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	6 862 609,00	84 734,56	6 916 385,44	53 776,44
BONO BANKIA SAI 1,50 2017-10-09	EUR	3 515 120,00	2 693,88	3 550 404,48	35 284,48
BONO BANCO DE SABADELL 0,55 2019-06-17	EUR	1 994 880,00	7 731,94	1 997 385,05	2 505,05
PAGARE TELEFONICA SAI 0,00 2017-01-02	EUR	1 200 000,12	-	1 200 010,45	10,33
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,05 2017-07-26	EUR	4 997 585,87	1 017,74	5 001 695,14	4 109,27
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,00 2018-11-25	EUR	7 996 640,00	165,60	7 998 394,40	1 754,40
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,01 2018-05-21	EUR	9 997 822,93	144,72	9 995 642,45	(2 180,48)
TOTALES Renta fija privada cotizada		46 598 430,92	6 266,23	46 703 934,24	105 503,32
Emissiones avaladas					
BONO FADE 4,13 2017-03-17	EUR	6 286 860,00	(41 595,47)	6 290 841,22	3 981,22
BONO FADE 1,88 2017-09-17	EUR	23 064 735,00	(149 151,75)	23 113 638,05	48 903,05
BONO FROB 0,22 2017-04-30	EUR	19 983 600,00	41 802,96	20 019 062,79	35 462,79
TOTALES Emissiones avaladas		49 335 195,00	(148 944,26)	49 423 542,06	88 347,06
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK -0,35 2017-01-04	EUR	10 000 000,00	(287,67)	10 000 052,47	52,47
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		10 000 000,00	(287,67)	10 000 052,47	52,47

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A.[0,20 2017-01-20	EUR	20 000 000,00	37 915,71	20 004 547,54	4 547,54
DEPOSITOS CAIXABANK[0,15 2017-01-27	EUR	35 000 000,00	48 337,50	35 009 922,05	9 922,05
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA[0,15 2017-02-24	EUR	8 000 000,00	10 195,53	8 003 933,87	3 933,87
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A.[0,18 2017-03-13	EUR	3 000 000,00	4 363,57	3 002 054,10	2 054,10
DEPOSITOS CAIXABANK[0,10 2017-04-07	EUR	2 000 000,00	1 463,16	2 001 595,72	1 595,72
DEPOSITOS BANKIA SA[0,20 2017-05-18	EUR	6 000 000,00	7 460,18	6 005 808,66	5 808,66
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		74 000 000,00	109 735,65	74 027 861,94	27 861,94
TOTAL Cartera Interior		260 994 900,46	192 487,26	261 313 913,32	319 012,86

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOIESTADO PORTUGAL14,35 2017-10-16	EUR	8 926 428,00	(177 683,69)	8 959 946,98	33 518,98
BONOIESTADO ITALIA10,25 2018-05-15	EUR	10 056 200,00	(4 986,53)	10 088 463,33	12 263,33
BONOIESTADO ITALIA10,75 2018-01-15	EUR	8 080 000,00	24 338,08	8 084 016,27	4 016,27
TOTALES Deuda pública		27 062 628,00	(158 332,14)	27 112 426,58	49 798,58
Renta fija privada cotizada					
BONOCREDIT SUISSE10,13 2017-12-15	EUR	4 421 229,90	(932,61)	4 427 642,97	6 413,07
BONOHENKEL AG & CO KGAA1-0,07 2018-09-13	EUR	951 244,50	(186,39)	952 589,89	1 345,39
BONOMORGAN STANLEY3,75 2017-09-21	EUR	4 172 840,00	(23 164,04)	4 176 990,89	4 150,89
BONOIENEL FINANCE INTL NV14,13 2017-07-12	EUR	4 733 865,00	(49 671,64)	4 739 564,24	5 699,24
BONOSOLVAY SA10,51 2017-12-01	EUR	301 161,00	(500,85)	302 130,35	969,35
BONOBMW US CAPITAL LLC11,00 2017-07-18	EUR	2 024 820,00	(7 581,44)	2 031 017,33	6 197,33
BONORWE AG10,46 2017-11-15	EUR	4 520 772,00	(7 170,84)	4 520 570,84	(201,16)
BONOTELEF EMISIONES SAU10,39 2018-01-31	EUR	998 640,00	1 489,20	1 001 088,24	2 448,24
BONOBMW US CAPITAL LLC10,00 2018-04-20	EUR	5 004 500,00	(2 545,33)	5 006 995,33	2 495,33
BONOIINTESA SAN PAOLO SPA13,00 2017-08-03	EUR	2 619 000,00	(59 590,34)	2 631 712,26	12 712,26
BONOUNICREDIT SPA10,19 2017-01-31	EUR	3 914 880,00	82 821,98	3 918 351,35	3 471,35
BONOREPSOL INTL FINANCE10,40 2018-07-06	EUR	3 419 142,00	282,22	3 423 596,55	4 454,55
BONORCI BANQUE SA10,26 2017-11-27	EUR	1 902 964,00	(1 597,15)	1 908 199,02	5 235,02
BONOCASSA DEPOSITI PRESTI1,00 2018-01-26	EUR	3 639 456,00	32 270,82	3 642 211,80	2 755,80
BONOBPE FINANCIACIONES SJ2,50 2017-02-01	EUR	1 116 621,00	10 118,95	1 116 560,68	(60,32)
BONOGAS NATURAL CAPITAL14,13 2017-04-24	EUR	3 281 753,00	(58 002,95)	3 287 323,91	5 570,91
BONOTELEF EMISIONES SAU15,81 2017-09-05	EUR	6 451 740,00	(106 859,20)	6 462 941,45	11 201,45
BONOIDISON SPA13,88 2017-11-10	EUR	3 167 190,00	(54 662,17)	3 168 525,32	1 335,32
BONOGAS NATURAL CAPITAL14,13 2018-01-26	EUR	2 993 648,00	34 818,33	2 995 781,18	2 133,18
BONOIIMERYS SA15,00 2017-04-18	EUR	1 028 820,00	20 928,79	1 028 845,69	25,69
BONOIRESOL INTL FINANCE14,75 2017-02-16	EUR	3 747 415,00	(30 678,95)	3 748 523,92	1 108,92
BONOHSCB HOLDINGS PLC10,29 2018-12-21	EUR	4 023 640,00	(5,00)	4 025 163,89	1 523,89
BONOCREDIT SUISSE LONDON15,13 2017-09-18	EUR	1 700 937,28	13 924,48	1 702 658,56	1 721,28
BONODANONE10,00 2018-11-03	EUR	701 757,00	(139,20)	701 756,20	(0,80)
BONOJAMADEUS FINANCE BV10,63 2017-12-02	EUR	3 221 472,00	(330,86)	3 223 519,90	2 047,90
TOTALES Renta fija privada cotizada		74 059 507,68	(206 963,19)	74 144 261,76	84 754,08
Emissiones avaladas					
BONOICO14,88 2017-07-30	EUR	4 251 760,00	(58 494,10)	4 259 568,07	7 808,07
BONOICO14,88 2018-02-01	EUR	2 315 553,75	84 201,66	2 319 621,08	4 067,33
BONOICO10,50 2017-12-15	EUR	12 221 727,26	(852,94)	12 258 331,26	36 604,00
BONOICO10,10 2018-09-12	EUR	1 749 825,00	578,81	1 760 448,59	10 623,59
TOTALES Emissiones avaladas		20 538 866,01	25 433,43	20 597 969,00	59 102,99
TOTAL Cartera Exterior		121 661 001,69	(339 861,90)	121 854 657,34	193 655,65

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
PARTICIPACIONES LUX INVEST FD-US EQT	EUR	-	-	-	-
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	-	-
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	-	-

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOIC.A. MADRID 5,65 2016-03-11	EUR	5 899 623,94	(90 500,65)	5 899 108,30	(515,64)
BONOESTADO ESPAÑA 4,25 2016-10-31	EUR	21 098 000,00	(287 998,20)	21 138 264,87	40 264,87
BONOJUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	4 087 160,00	19 699,93	4 109 473,77	22 313,77
BONOIC.A. ARAGON 1,15 2017-07-30	EUR	2 922 725,00	(1 587,22)	2 930 490,01	7 765,01
BONOJUNTA CASTILLA-LEON 4,75 2016-05-16	EUR	2 125 500,00	(36 631,23)	2 125 451,12	(48,88)
BONOIC.A. LA RIOJA 3,25 2016-06-03	EUR	2 810 781,00	(31 451,78)	2 809 255,89	(1 525,11)
LETRAESTADO ESPAÑA 0,16 2016-01-22	EUR	14 976 150,00	22 407,43	14 978 942,57	2 792,57
BONOIC.A. MADRID 6,21 2016-06-21	EUR	2 549 431,41	(46 130,72)	2 550 236,93	805,52
BONOJUNTA DE GALICIA 5,76 2017-04-03	EUR	2 267 387,72	(6 701,58)	2 272 944,00	5 556,28
LETRAESTADO ESPAÑA 0,08 2016-05-13	EUR	9 003 510,00	(822,46)	9 002 982,46	(527,54)
TOTALES Deuda pública		67 740 269,07	(459 716,48)	67 817 149,92	76 880,85
Renta fija privada cotizada					
BONOCEDULAS TDA 3 FTA 4,38 2016-03-03	EUR	5 291 900,00	(84 176,40)	5 298 822,71	6 922,71
BONOBANKIA SA 0,15 2016-01-25	EUR	4 957 400,00	41 619,48	4 955 678,02	(1 721,98)
BONOCEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20	EUR	7 991 793,00	108 353,15	7 986 193,39	(5 599,61)
BONOJAYT CEDU CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	9 585 201,44	28 762,36	9 593 025,47	7 824,03
BONOJAYT CEDULAS CAJA GLO 3,50 2016-03-14	EUR	5 557 590,00	131 646,53	5 556 362,70	(1 227,30)
BONOJAYT CEDULAS CAJA GLO 0,01 2018-02-22	EUR	6 862 609,00	39 053,51	6 892 025,07	29 416,07
BONOCEDULAS TDA 1 0,01 2016-04-08	EUR	9 155 822,00	34 153,37	9 156 303,16	481,16
PAGARE LIBERBANK S.A. 0,34 2016-04-22	EUR	8 471 237,64	19 822,95	8 478 669,76	7 432,12
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 0,32 2016-08-04	EUR	24 920 255,18	32 173,98	24 961 362,85	41 107,67
BONOJIM CEDULAS 9 F.T.A. 4,25 2016-06-09	EUR	3 082 740,00	40 104,80	3 083 479,13	739,13
BONOBANKIA SA 1,50 2017-10-09	EUR	3 515 120,00	10 165,91	3 542 759,83	27 639,83
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,31 2016-11-23	EUR	13 956 517,06	4 078,28	13 961 977,76	5 460,70
TOTALES Renta fija privada cotizada		103 348 185,32	405 757,92	103 466 659,85	118 474,53
Emissiones avaladas					
BONOICAIXABANK 5,36 2016-03-31	EUR	2 556 984,00	(35 009,52)	2 558 245,32	1 261,32
BONOFROB 0,22 2017-04-30	EUR	19 983 600,00	31 754,16	20 006 823,41	23 223,41
BONOFADE 4,13 2017-03-17	EUR	3 162 150,00	77 838,47	3 162 706,69	556,69
BONOFADE 2,88 2016-09-17	EUR	9 373 950,00	(157 901,64)	9 406 373,20	32 423,20
BONOFADE 2,25 2016-12-17	EUR	18 047 725,00	(211 576,27)	18 080 662,75	32 937,75
BONOFADE 1,88 2017-09-17	EUR	5 152 650,00	14 191,97	5 155 703,52	3 053,52
TOTALES Emissiones avaladas		58 277 059,00	(280 702,83)	58 370 514,89	93 455,89

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS CATALUNYA BANC SA 3,50 2016-03-07	EUR	15 950 696,00	(46 872,23)	15 980 988,83	30 292,83
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,38 2016-05-16	EUR	4 019 496,00	8 079,83	4 017 877,70	(1 618,30)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		19 970 192,00	(38 792,40)	19 998 866,53	28 674,53
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	21 000 000,00	89 310,92	21 005 860,84	5 860,84
DEPOSITOS CAIXABANK 0,46 2016-01-29	EUR	41 000 000,00	173 067,05	41 015 546,43	15 546,43
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,32 2016-02-17	EUR	27 000 000,00	75 022,05	27 015 619,64	15 619,64
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,37 2016-03-11	EUR	5 000 000,00	14 845,33	5 003 562,99	3 562,99
DEPOSITOS CAIXABANK 0,25 2016-04-08	EUR	3 000 000,00	5 443,38	3 002 521,61	2 521,61
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,20 2016-05-26	EUR	14 000 000,00	16 793,26	14 013 272,63	13 272,63
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,45 2016-07-29	EUR	6 000 000,00	11 419,63	6 006 679,05	6 679,05
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		117 000 000,00	385 901,62	117 063 063,19	63 063,19
TOTAL Cartera Interior		366 335 705,39	12 447,83	366 716 254,38	380 548,99

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ITALIA 2,75 2016-11-15	EUR	15 624 000,00	(302 853,81)	15 721 432,93	97 432,93
TOTALES Deuda pública		15 624 000,00	(302 853,81)	15 721 432,93	97 432,93
Renta fija privada cotizada					
BONO JPMORGAN CHASE & CO 0,16 2016-11-20	EUR	2 142 507,11	658,78	2 144 119,79	1 612,68
BONO BMW US CAPITAL LLC 1,00 2017-07-18	EUR	2 024 820,00	7 322,02	2 025 169,02	349,02
BONO RWE AG 0,66 2017-11-15	EUR	1 910 944,00	740,46	1 912 110,67	1 166,67
BONO BELFIUS BANK SAN 0,14 2016-11-21	EUR	5 000 450,00	548,85	4 999 479,48	(970,52)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,63 2018-01-31	EUR	998 640,00	1 396,48	995 860,94	(2 779,06)
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,15 2018-04-20	EUR	5 004 500,00	449,78	4 973 390,22	(31 109,78)
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,00 2017-08-03	EUR	4 714 200,00	(20 465,13)	4 760 023,00	45 823,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,10 2017-03-03	EUR	4 257 880,00	24 893,02	4 282 157,47	24 277,47
BONO UNICREDIT SPA 0,43 2017-01-31	EUR	3 914 880,00	42 983,16	3 952 272,12	37 392,12
BONO SOLVAY SA 0,71 2017-12-01	EUR	301 161,00	124,70	301 392,92	231,92
BONO RICI BANQUE SA 0,47 2017-11-27	EUR	1 902 964,00	(237,66)	1 897 178,87	(5 785,13)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,38 2016-02-02	EUR	5 985 426,00	67 235,32	5 985 960,90	534,90
BONO CREDIT SUISSE 0,32 2017-12-15	EUR	2 501 775,00	229,52	2 505 903,26	4 128,26
BONO UNICREDIT SPA 0,90 2017-04-10	EUR	7 699 384,00	16 048,93	7 741 427,29	42 043,29
BONO UNICREDIT SPA 1,45 2016-01-22	EUR	3 205 312,00	3 877,84	3 206 981,72	1 669,72
BONO GAS NATURAL CAPITAL 4,13 2017-04-24	EUR	3 281 753,00	56 499,55	3 286 072,15	4 319,15
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,97 2016-02-03	EUR	3 178 770,00	(31 018,84)	3 177 698,46	(1 071,54)
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,13 2016-01-14	EUR	1 537 365,00	24 271,60	1 536 715,11	(649,89)
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 4,38 2016-12-02	EUR	2 140 440,00	(61 641,86)	2 040 074,92	(100 365,08)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,50 2016-04-01	EUR	5 305 350,00	(34 147,20)	5 303 471,79	(1 878,21)
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,75 2017-02-16	EUR	2 736 665,00	40 312,69	2 734 835,89	(1 829,11)
BONO MERCEDES-BENZ FINAN 0,26 2016-11-21	EUR	5 509 570,00	(3 673,75)	5 514 356,58	4 786,58
TOTALES Renta fija privada cotizada		75 254 756,11	136 408,26	75 276 652,57	21 896,46
Emissiones avaladas					
BONO ICO 3,88 2016-05-20	EUR	6 321 420,00	(100 716,03)	6 330 046,36	8 626,36
BONO ICO 1,20 2016-09-16	EUR	2 817 724,00	(2 873,44)	2 824 871,34	7 147,34
BONO ICO 0,50 2017-12-15	EUR	2 995 140,00	2 196,97	3 019 158,77	24 018,77
TOTALES Emissiones avaladas		12 134 284,00	(101 392,50)	12 174 076,47	39 792,47
TOTAL Cartera Exterior		103 013 040,11	(267 838,05)	103 172 161,97	159 121,86

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
PARTICIPACIONES LUX INVEST FD-US EQT	EUR	-	-	-	-
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	-	-
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	-	-

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

Factores Económicos Determinantes

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

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

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

Previsiones para 2017

1. Coyuntura económica global

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

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

2. Evolución de mercados

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2016

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

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

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

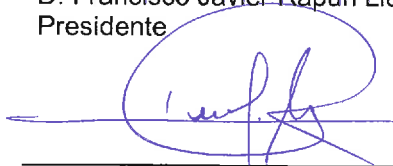
FIRMANTES:



D. Francisco Javier Rapún Lluán
Presidente



D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado



D. Jesús María Blanco Díez
Vocal



D. Pedro Unamuno Bidasoro
Vocal



D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal