

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión  
(anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013  
e Informe de gestión del ejercicio 2013



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión) al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual 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.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de la memoria adjunta, en la que se menciona que con fecha 23 de junio de 2013, se ha llevado a cabo la fusión por absorción de Kutxabank Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión y BBK Crecimiento Dinámico, Fondo de Inversión por parte de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión). Como consecuencia de la citada fusión por absorción, Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión) ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de los Fondos absorbidos, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en todos los derechos y obligaciones que procedan de los Fondos absorbidos.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 2013. 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  
Socio - Auditor de Cuentas

23 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/01130  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Plaza de Euskadi, 5, 48009 Bilbao, España  
Tel.: +34 944 288 800 / +34 902 021 111, Fax: +34 944 288 805, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>218 423 494,53</b>	<b>51 046 381,12</b>
Deudores	298 570,87	72 258,05
Cartera de inversiones financieras	205 934 538,49	44 875 839,61
Cartera interior	99 817 562,09	17 616 509,83
Valores representativos de deuda	98 917 395,82	17 115 924,05
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	900 166,27	500 585,78
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	103 697 365,58	26 462 376,77
Valores representativos de deuda	98 847 927,08	23 405 321,33
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 849 438,50	3 057 055,44
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 419 610,82	796 953,01
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 190 385,17	6 098 283,46
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>218 423 494,53</b>	<b>51 046 381,12</b>

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>218 113 060,20</b>	<b>50 906 003,54</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	218 113 060,20	50 906 003,54
Capital	-	-
Partícipes	212 826 395,50	45 473 855,04
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	65 669,58	65 669,58
Resultados de ejercicios anteriores	1 227 426,87	1 227 426,87
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	3 993 568,25	4 139 052,05
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>310 434,33</b>	<b>140 377,58</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	310 434,33	140 377,58
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>218 423 494,53</b>	<b>51 046 381,12</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>26 283 800,00</b>	<b>1 023 961,60</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 023 961,60
Compromisos por operaciones cortas de derivados	26 283 800,00	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>190 484 181,79</b>	<b>40 058 622,34</b>
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	-	-
Otros	190 484 181,79	40 058 622,34
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>216 767 981,79</b>	<b>41 082 583,94</b>



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**  
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	293,98	953,68
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 952 822,71)	(602 634,66)
Comisión de gestión	(1 758 560,05)	(528 340,73)
Comisión de depositario	(187 611,84)	(70 445,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 650,82)	(3 848,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 952 528,73)</b>	<b>(601 680,98)</b>
Ingresos financieros	3 451 450,90	1 282 457,82
Gastos financieros	(0,02)	(253,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 058 693,71	3 027 253,80
Por operaciones de la cartera interior	1 283 509,91	788 010,86
Por operaciones de la cartera exterior	244 765,63	1 998 478,31
Por operaciones con derivados	530 418,17	240 764,63
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(5 904,43)	7 070,95
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	480 938,89	466 012,52
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	651 687,65	2 331,66
Resultados por operaciones de la cartera exterior	54 625,83	468 216,04
Resultados por operaciones con derivados	(225 374,59)	(4 535,18)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>5 985 179,05</b>	<b>4 782 541,64</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4 032 650,32</b>	<b>4 180 860,66</b>
Impuesto sobre beneficios	(39 082,07)	(41 808,61)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3 993 568,25</b>	<b>4 139 052,05</b>

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)**

<b>A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos</b>							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						3 993 568,25	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>						<b>3 993 568,25</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Participipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	45 473 855,04	65 669,58	1 227 426,87	4 139 052,05	-	-	50 906 003,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>45 473 855,04</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>4 139 052,05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 906 003,54</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 993 568,25	-	-	3 993 568,25
Aplicación del resultado del ejercicio	4 139 052,05	-	-	(4 139 052,05)	-	-	-
Operaciones con participipes							
Suscripciones	178 183 694,17	-	-	-	-	-	178 183 694,17
Reembolsos	(37 138 634,78)	-	-	-	-	-	(37 138 634,78)
Remanente procedente de fusión	22 168 429,02	-	-	-	-	-	22 168 429,02
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>212 826 395,50</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>3 993 568,25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218 113 060,20</b>



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 139 052,05
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 139 052,05</b>

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
Saldos al 31 de diciembre de 2011	19 388 664,95	65 669,58	1 227 426,87	826 186,54	-	-	21 507 947,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos ajustados</b>	<b>19 388 664,95</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>826 186,54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 507 947,94</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 139 052,05	-	-	4 139 052,05
Aplicación del resultado del ejercicio	826 186,54	-	-	(826 186,54)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	35 609 306,36	-	-	-	-	-	35 609 306,36
Reembolsos	(10 350 302,81)	-	-	-	-	-	(10 350 302,81)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>45 473 855,04</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>4 139 052,05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 906 003,54</b>

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión), en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en San Sebastián el 12 de mayo de 2000 bajo la denominación social de Kutxainver2, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 25 de abril de 2013. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº5 Planta 27 Bilbao (Bizkaia).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 2000 con el número 2.135, 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 26 de febrero de 2013, acordó la fusión por absorción de Kutxabank Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión y BBK Crecimiento Dinámico, Fondo de Inversión por Kutxabank Renta Fija Largo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión).

Con fecha 26 de abril de 2013, 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 Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 391) y BBK Crecimiento Dinámico, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 622) por Kutxabank Renta Fija Largo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión).

La citada fusión se llevó a cabo el 23 de junio de 2013, tomando los estados financieros de los Fondos absorbidos, de fecha 22 de junio de 2013, para el cálculo de las ecuaciones de canje, obtenidas como resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente, las cuales, resultaron ser:

Fondo absorbido	Ecuación de canje
Kutxabank Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión	0,01789113
BBK Crecimiento Dinámico, Fondo de Inversión	0,00986761



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

En aplicación de las citadas ecuaciones, cada partícipe de los Fondos absorbidos ha recibido por cada una de sus participaciones en los mismos, las participaciones del Fondo absorbente establecidas en la ecuación de canje correspondiente.

Dicha fusión ha sido inscrita en los Registros Administrativos de la C.N.M.V. con fecha 13 de septiembre de 2013.

Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Renta Fija Largo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión) ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Kutxabank Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión y BBK Crecimiento Dinámico, Fondo de Inversión, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de los Fondos absorbidos. Por tanto, los citados Fondos absorbidos han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación.

A la fecha de fusión, las principales magnitudes financieras de los Fondos absorbidos, eran las siguientes:

	Kutxabank Fondtesoro Largo Plazo, F.I.	BBK Crecimiento Dinámico, F.I.
Deudores	24,59	5 523,00
Cartera de inversiones financieras	12 848 973,69	5 771 369,35
Tesorería	802 319,17	2 774 534,40
<b>Total Activo</b>	<b>13 651 317,45</b>	<b>8 551 426,75</b>
Partícipes	11 484 528,32	8 288 120,41
Reservas	1 710 151,24	247 806,53
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Pérdidas y ganancias	431 974,96	5 847,56
Resto de pasivos	24 662,93	9 652,25
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>13 651 317,45</b>	<b>8 551 426,75</b>
Pérdidas fiscales a compensar	-	124 463,67

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 de Kutxabank Renta Fija Largo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión), recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de los Fondos absorbidos, desde el 23 de junio de 2013, fecha de la citada fusión por absorción.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 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 figuraba encomendada hasta el 8 de noviembre de 2012 a Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. A partir del 9 de noviembre de 2012 la gestión y administración del Fondo aparece encomendada a Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad perteneciente al Grupo Kutxabank.

Con fecha 1 de enero de 2012, Kutxabank, S.A. tomó el control de BBK Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A., como consecuencia de la inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia de la Escritura Pública en la que se instrumentó la segregación del negocio financiero de BBK, Kutxa y Caja Vital a favor de Kutxabank, S.A.



## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

Con fecha 30 de marzo de 2012, los Consejos de Administración de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (anteriormente, denominada BBK Gestión, S.A., S.G.I.I.C.), Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A., redactaron y suscribieron el "Proyecto común de fusión por absorción", por el que BBK Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (actualmente, Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U.) absorbió a Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2012, Kutxabank, S.A., en su condición de Accionista Único de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., decidió aprobar los balances de fusión, el Proyecto redactado y suscrito conjuntamente por los Consejos de Administración de las tres sociedades intervinientes y la fusión propiamente dicha.

La fusión fue elevada a Escritura Pública el 5 de septiembre de 2012, presentada en el Registro Mercantil de Bizkaia el 10 de septiembre de 2012 y calificada favorablemente por el titular de dicho Registro el 16 de octubre de 2012. La citada fusión devino eficaz con fecha 10 de septiembre de 2012.

Asimismo, con fecha 1 de enero de 2012, se produjo la sustitución de Kutxa por Kutxabank, S.A. como Entidad Depositaria del Fondo (autorizado por C.N.M.V. el 13 de enero de 2012). 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, S.A. se subrogó como Entidad Depositaria en los procedimientos específicos que, anteriormente, Kutxa mantenía con Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. (actualmente, integrada en Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.), con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

La Orden EHA/596/2008, de 5 de marzo, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. 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.

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

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.

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, modificada por la Ley 31/2011 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. En el caso de los Fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 600.000 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior al establecido anteriormente.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100. En el caso de Fondos de Inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.



## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

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 pignorarse 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, 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 3% 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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no está dividido en compartimentos.

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 el ejercicio 2012 y hasta el 19 de septiembre de 2013, inclusive, la comisión de gestión fue del 1,5%. A partir del 20 de septiembre de 2013, la comisión de gestión es del 1,4%.

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

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. Durante el ejercicio 2012 y hasta el 19 de septiembre de 2013, inclusive, la comisión de depositaria fue del 0,2%. A partir del 20 de septiembre de 2013, la comisión de depositaria es del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras y de la propia Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de los ejercicios 2013 y 2012 ascienden a 293,98 y 953,68 euros, respectivamente.

**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.



## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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 2013 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

##### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual, entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Agrupación de partidas

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. 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 2013 y 2012.

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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(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 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.

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(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., posteriormente modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio, de la C.N.M.V.

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.



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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

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



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

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 "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

**l) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo, del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Depósitos de garantía	214 950,00	25 846,31
Administraciones Públicas deudoras	83 620,87	45 617,13
Otros	-	794,61
	<b><u>298 570,87</u></b>	<b><u>72 258,05</u></b>

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de los depósitos constituidos en euros, como garantía por las posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario de ejercicios anteriores	-	45 617,13
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	83 620,87	-
	<u>83 620,87</u>	<u>45 617,13</u>

Al 31 de diciembre de 2013, 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 Sociedades del ejercicio 2013, por importe de 82.985,68 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 ejercicio. Al 31 de diciembre de 2013, el citado capítulo incluye, adicionalmente, el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades generado por uno de los Fondos absorbidos hasta la fecha de fusión por importe de 635,19 euros.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo pendiente de pago a las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades generado por uno de los Fondos absorbidos hasta la fecha de fusión por importe de 4.298,77 euros se refleja en el epígrafe "Acreedores" del balance adjunto (Nota 5).

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	4 298,77	35 422,05
Otros	306 135,56	104 955,53
	<u>310 434,33</u>	<u>140 377,58</u>

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre 2013 recoge el impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2013 por uno de los Fondos absorbidos hasta el momento de la fusión, una vez compensadas las retenciones aplicadas al mismo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre 2012 recogía el impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2012, 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.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
<b>Cartera interior</b>	<b>99 817 562,09</b>	<b>17 616 509,83</b>
Valores representativos de deuda	98 917 395,82	17 115 924,05
Depósitos en Entidades de Crédito	900 166,27	500 585,78
<b>Cartera exterior</b>	<b>103 697 365,58</b>	<b>26 462 376,77</b>
Valores representativos de deuda	98 847 927,08	23 405 321,33
Instituciones de Inversión Colectiva	4 849 438,50	3 057 055,44
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>2 419 610,82</b>	<b>796 953,01</b>
	<b>205 934 538,49</b>	<b>44 875 839,61</b>



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

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 2013. 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 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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).

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el Depositario	12 162 228,40	6 071 362,04
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	27 999,27	-
Otras cuentas de tesorería	14,85	20 402,54
Otras cuentas de tesorería en moneda extranjera	-	6 030,40
Intereses de tesorería	142,65	488,48
	<u>12 190 385,17</u>	<u>6 098 283,46</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario denominadas en euros ha sido del 0,45% y 0,13%, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo mantiene cuentas en el Depositario denominadas en dólares y libras esterlinas.

El epígrafe "Otras cuentas de tesorería en moneda extranjera" recogía el saldo que mantenía el Fondo al 31 de diciembre de 2012 en Altura Markets, S.V., S.A. (liquidador custodio de las posiciones abiertas en futuros financieros).

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en 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 2013 y 2012, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>218 113 060,20</u>	<u>50 906 003,54</u>
Número de participaciones emitidas	<u>242 301,44</u>	<u>58 678,58</u>
Valor liquidativo por participación	<u>900,17</u>	<u>867,54</u>
Número de partícipes	<u>13 459</u>	<u>957</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, respectivamente.



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Otros (Ver Nota 6)	190 484 181,79	40 058 622,34
	<u>190 484 181,79</u>	<u>40 058 622,34</u>

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

El régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 3/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades de la Diputación Foral 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 artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en el apartado quinto del artículo vigésimo noveno de la citada Norma Foral.

Exclusivamente para los periodos impositivos que se inicien entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2013, la Norma Foral 1/2012, de 29 de febrero, por la que se aprueban medidas transitorias para 2012 y 2013 y otras medidas tributarias, modifica el apartado 1 del artículo 24 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades. En base a las mencionadas modificaciones, para los sujetos pasivos que no cumplan los requisitos previstos en el artículo 49 de esta Norma Foral para ser considerados pequeñas empresas, la compensación a aplicar en los ejercicios 2012 y 2013, de bases imponibles negativas que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores, será como máximo del 70% de la base imponible positiva previa a dicha compensación.

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se corresponde con el resultado contable antes impuestos generado por los Fondos absorbidos hasta el momento de la fusión por importe global de 440.679,26 euros, así como con la compensación en el ejercicio 2013 de las bases imponibles negativas generadas por uno de los Fondos absorbidos hasta el momento de la fusión (Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo no tiene bases imponibles pendientes de compensar.

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(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.

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.

Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

## **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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo I se recoge una adquisición temporal de activos realizada con éste al 31 de diciembre de 2013.



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(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 gestionada 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 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

**13. Hechos posteriores**

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	522 490,94	39 951,49	601 617,09	79 126,15
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 4,50 2014-10-31	EUR	1 847 736,00	6 302,13	1 853 512,86	5 776,86
BONO ESTADO ESPAÑA 5,15 2044-10-31	EUR	647 588,50	5 446,83	664 044,62	16 456,12
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	3 970 615,00	155 176,75	4 239 419,41	268 804,41
BONO ESTADO ESPAÑA 5,40 2023-01-31	EUR	526 627,93	23 344,18	552 105,61	25 477,68
BONO ESTADO ESPAÑA 2,75 2015-03-31	EUR	801 708,80	15 770,28	816 381,06	14 672,26
BONO JUNTA DE GALICIA 5,70 2014-05-27	EUR	400 812,00	1 568,90	407 660,54	6 848,54
BONO C.F. NAVARRA 4,20 2019-09-30	EUR	2 055 440,00	19 654,20	2 058 905,80	3 465,80
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 717 425,00	4 485,70	1 713 166,59	(4 258,41)
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	390 143,20	14 172,29	392 698,12	2 554,92
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	1 380 750,35	44 409,14	1 789 114,01	408 363,66
BONO ESTADO ESPAÑA 4,25 2016-10-31	EUR	1 728 565,33	36 599,22	1 889 549,71	160 984,38
BONO C.A. MADRID 4,20 2014-09-24	EUR	283 607,00	8 081,91	301 440,09	7 833,09
BONO ESTADO ESPAÑA 3,25 2016-04-30	EUR	8 734 917,86	177 899,60	8 801 628,48	66 710,62
BONO ESTADO ESPAÑA 3,30 2014-10-31	EUR	1 223 741,74	(9 686,66)	1 238 924,74	15 183,00
BONO GOBIERNO VASCO 5,55 2014-11-26	EUR	299 256,00	2 134,55	310 607,03	11 351,03
BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	1 792 483,94	45 043,77	1 926 576,37	134 092,43
BONO ESTADO ESPAÑA 4,00 2020-04-30	EUR	438 058,18	23 643,93	509 696,73	71 637,55
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	464 184,00	2 872,13	469 783,89	5 599,89
BONO JUNTA DE GALICIA 4,10 2014-06-12	EUR	382 402,07	21 572,80	392 455,36	10 053,29
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>29 618 553,84</b>	<b>638 443,14</b>	<b>30 929 287,11</b>	<b>1 310 733,27</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO AYT CEDULAS CAJAS VI 4,00 2014-04-07	EUR	475 821,63	34 289,56	484 105,37	8 283,74
BONO CAIXABANK 1,07 2015-11-04	EUR	171 400,00	338,83	197 668,00	26 268,00
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 5,13 2017-06-12	EUR	98 998,00	3 401,27	110 902,03	11 903,03
BONO EROSKI SOC.CORP. 3,12 2049-12-29	EUR	45 725,00	1 305,04	14 770,55	(30 954,45)
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,36 2044-04-22	EUR	47 494,11	35,63	41 518,39	(5 975,72)
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,36 2059-10-15	EUR	106 191,38	86,09	94 610,63	(11 580,75)
BONO IBERCAJA BANCO S.A 0,58 2019-04-25	EUR	95 378,00	119,15	74 743,90	(20 634,10)
BONO AYT Cedu CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	2 064 940,00	45 237,06	2 132 737,46	67 797,46
BONO KUTXABANK 4,38 2015-09-28	EUR	835 016,00	4 994,45	839 797,55	4 781,55
BONO KUTXABANK 4,40 2016-03-01	EUR	740 692,00	60 700,87	805 232,83	64 540,83
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	16 943,77	575 035,05	133 349,51
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 3,50 2016-03-14	EUR	3 026 820,00	81 227,06	3 093 102,94	66 282,94
BONO AYT.CED.CAJAS X FTA 0,36 2015-06-30	EUR	2 683 800,00	16 291,22	2 722 837,09	39 037,09



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2014-07-29	EUR	4 081 520,00	59 404,73	4 080 307,05	(1 212,95)
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>14 915 482,66</b>	<b>324 374,73</b>	<b>15 267 368,84</b>	<b>351 886,18</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
BONO BFA 3,00 2014-10-27	EUR	398 128,00	3 660,04	403 452,95	5 324,95
BONO BFA 1,09 2014-04-30	EUR	991 740,00	1 875,50	998 890,00	7 150,00
BONO FADE 3,38 2019-03-17	EUR	2 999 010,00	24 167,59	3 055 249,91	56 239,91
BONO BFA 4,35 2015-06-29	EUR	1 138 115,00	18 947,12	1 141 737,62	3 622,62
BONO FADE 2,25 2016-12-17	EUR	3 416 660,00	2 069,72	3 412 968,53	(3 691,47)
BONO C.GRAL.CANARIAS 3,13 2015-03-31	EUR	2 146 494,00	44 409,54	2 133 698,95	(12 795,05)
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>11 090 147,00</b>	<b>95 129,51</b>	<b>11 145 997,96</b>	<b>55 850,96</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
CEDULAS CAIXABANK 3,38 2014-06-30	EUR	481 728,81	21 991,56	492 640,29	10 911,48
CEDULAS BANCO POPULAR 4,25 2015-09-30	EUR	1 769 768,00	10 371,32	1 786 838,64	17 070,64
CEDULAS UNICAJA BANCO 4,38 2015-10-14	EUR	398 116,00	4 856,16	415 219,57	17 103,57
CEDULAS KUTXABANK 4,38 2014-11-05	EUR	610 464,00	(3 042,65)	624 524,05	14 060,05
CEDULAS CAJAMAR 3,50 2014-10-23	EUR	92 268,00	6 632,34	95 036,30	2 768,30
CEDULAS BANKIA SAI 4,88 2014-03-31	EUR	505 020,00	17 730,77	504 868,96	(151,04)
CEDULAS BANKIA SAI 4,00 2014-02-28	EUR	200 430,00	6 293,85	201 251,00	821,00
CEDULAS IM CEDULAS 6-M 1 3,50 2015-12-02	EUR	2 041 360,00	3 591,53	2 044 010,11	2 650,11
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARR 2,88 2018-06-11	EUR	1 184 508,00	20 650,37	1 224 937,30	40 429,30
CEDULAS BANKIA SAI 5,75 2016-06-29	EUR	4 358 774,00	94 074,66	4 485 231,07	126 457,07
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>11 642 436,81</b>	<b>183 149,91</b>	<b>11 874 557,29</b>	<b>232 120,48</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
REPO KUTXABANK 0,30 2014-01-02	EUR	29 700 000,00	-	29 700 184,62	184,62
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>29 700 000,00</b>	<b>-</b>	<b>29 700 184,62</b>	<b>184,62</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 3,10 2014-01-20	EUR	900 000,00	26 526,25	900 166,27	166,27
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>900 000,00</b>	<b>26 526,25</b>	<b>900 166,27</b>	<b>166,27</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>97 866 620,31</b>	<b>1 267 623,54</b>	<b>99 817 562,09</b>	<b>1 950 941,78</b>

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONO ESTADO ALEMANIA 3,25 2042-07-04	EUR	2 072 201,48	24 010,22	1 981 203,10	(90 998,38)
BONO ESTADO AUSTRIA 1,95 2019-06-18	EUR	402 712,13	3 609,89	414 642,60	11 930,47
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	2 645,25	1 302 911,78	32 368,71
BONO ESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	1 441 844,00	45 210,11	1 500 096,80	58 252,80
BONO ESTADO ITALIA 4,75 2044-09-01	EUR	302 361,00	4 674,33	297 632,86	(4 728,14)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>5 489 661,68</b>	<b>80 149,80</b>	<b>5 496 487,14</b>	<b>6 825,46</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	502 755,00	14 831,90	529 496,72	26 741,72
BONO BAIDU INC 2,25 2017-11-28	USD	390 495,47	(79,44)	362 693,13	(27 802,34)
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	1 403 332,00	19 933,82	1 414 918,62	11 586,62
BONO JENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1 505 160,00	22 956,30	1 528 196,99	23 036,99
BONO ORACLE CORP 3,13 2025-07-10	EUR	1 320 163,00	18 532,34	1 319 827,10	(35,90)
BONO VIER GAS TRANSPORT 3,13 2023-07-10	EUR	1 533 210,00	20 789,83	1 537 646,06	4 436,06
BONO POSTE ITALIANE SPA 3,25 2018-06-18	EUR	506 155,00	8 043,73	517 252,30	11 097,30
BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	1 172 088,00	3 861,27	1 151 212,87	(20 875,13)
BONO ROBERT BOSCH INV NED 2,98 2033-05-27	EUR	1 511 595,00	26 257,36	1 406 621,22	(104 973,78)
BONO UNICREDIT SPA 1,72 2016-01-22	EUR	1 001 660,00	3 352,22	1 003 230,00	1 570,00
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	1 414,15	326 435,48	(56 559,00)
BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	983 170,00	17 281,40	1 003 278,74	20 108,74
BONO GAS NATURAL FENOSA F 3,88 2022-04-11	EUR	605 339,00	16 544,91	633 679,53	28 340,53
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2 289 121,00	27 911,68	2 276 607,35	(12 513,65)
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,99 2020-03-20	EUR	149 623,50	3 982,77	150 381,04	757,54
BONO SIEMENS FINANCIERING 2,88 2028-03-10	EUR	199 796,00	4 638,65	195 910,86	(3 885,14)
BONO PEUGEOT CITROEN 7,38 2018-03-06	EUR	506 375,00	29 201,90	561 481,32	55 106,32
BONO ING BANK NV 1,88 2018-02-27	EUR	508 070,00	7 582,85	505 907,42	(2 162,58)
BONO TELEKOM AUSTRIA 5,63 2049-02-28	EUR	249 832,50	12 791,62	264 389,94	14 557,44
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	248 450,00	7 993,52	260 447,99	11 997,99
BONO GAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17	EUR	993 330,00	37 421,43	1 046 833,78	53 503,78
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	1 670 149,00	65 745,57	1 769 146,54	98 997,54
BONO LOTTOMATICA SPA 3,50 2020-03-05	EUR	300 873,00	8 480,54	311 521,36	10 648,36
BONO A2A SPA 4,50 2019-11-28	EUR	716 291,00	2 012,49	757 381,46	41 090,46
BONO BARCLAYS PLC 8,00 2049-12-15	EUR	512 300,00	2 279,15	516 112,22	3 812,22
BONO EP ENERGY ASIA 4,38 2018-05-01	EUR	708 778,00	3 878,04	726 734,21	17 956,21
BONO TULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	449 177,30	3 872,06	446 016,61	(3 160,69)



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	2 014 120,00	5 570,35	2 025 451,57	11 331,57
BONO ALLIED IRISH BANK 2,88 2016-11-28	EUR	1 898 195,00	4 922,34	1 895 342,36	(2 852,64)
BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	739 640,74	1 597,67	725 138,17	(14 502,57)
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1 209 600,00	4 631,84	1 221 286,35	11 686,35
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1 989 580,00	4 181,60	1 990 205,25	625,25
BONO BARCLAYS PLC 8,25 2049-12-15	USD	803 701,39	7 025,71	790 812,83	(12 888,56)
BONO EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	1 895 535,00	8 703,12	1 925 256,65	29 721,65
BONO SABIC CAPITAL I BV 2,75 2020-11-20	EUR	1 911 419,00	5 629,71	1 911 297,47	(121,53)
BONO TOTAL CAPITAL INTL 2,88 2025-11-19	EUR	911 907,00	2 843,19	895 562,21	(16 344,79)
BONO DANONE 2,25 2021-11-15	EUR	1 301 820,00	3 622,15	1 294 279,15	(7 540,85)
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,70 2018-07-25	EUR	810 336,00	11 932,47	830 777,78	20 441,78
BONO ESB FINANCE LIMITED 3,49 2024-01-12	EUR	1 813 932,00	8 164,23	1 791 224,81	(22 707,19)
BONO BVA SENIOR FINANCE 3,63 2014-10-03	EUR	4 095 280,00	(303,38)	4 115 179,54	19 899,54
BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1 295 515,00	5 504,87	1 288 571,58	(6 943,42)
BONO CHINA OVERSEAS FINAN 5,38 2023-10-29	USD	729 318,39	6 665,23	700 041,92	(29 276,47)
BONO SINOPEC GRP OV 2013 2,63 2020-10-17	EUR	3 362 362,00	19 127,96	3 385 747,08	23 385,08
BONO KOREA GAS CORP 2,38 2019-04-15	EUR	3 000 840,00	14 862,81	3 014 868,01	14 028,01
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,63 2015-04-23	EUR	2 103 927,00	5 929,65	2 111 903,38	7 976,38
BONO CNOOC CURTIS FUNDING 2,75 2020-10-03	EUR	2 915 515,00	18 744,82	2 915 868,07	353,07
BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	896 735,18	9 856,65	892 935,80	(3 799,38)
BONO SWISSCOM AG 2,00 2020-09-30	EUR	2 001 160,00	9 961,25	1 976 240,94	(24 919,06)
BONO TELECOM ITALIA 4,88 2020-09-25	EUR	992 020,00	12 969,71	1 026 335,77	34 315,77
BONO APETRA NV 3,13 2023-09-25	EUR	1 530 465,00	11 618,33	1 541 188,86	10 723,86
BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	409 496,00	8 447,10	442 243,31	32 747,31
BONO SUEZ ENVIRONNEMENT 4,82 2049-09-29	EUR	795 800,00	3 660,31	809 301,88	13 501,88
BONO BAIDU INC 3,50 2022-11-28	EUR	247 772,50	3 334,38	258 915,00	11 142,50
BONO VALEO S.A. 4,88 2018-05-11	USD	314 244,44	473,19	267 363,85	(46 880,59)
BONO WENDEL INVEST 6,75 2018-04-20	EUR	252 422,50	10 861,47	281 558,02	29 135,52
BONO COMMERZBANK 7,75 2021-03-16	EUR	203 372,00	5 057,66	225 749,02	22 377,02
BONO FIAT IND. FIN. EUR. 6,25 2018-03-09	EUR	197 728,00	10 095,80	230 963,71	33 235,71
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,75 2018-02-16	EUR	307 182,00	18 769,40	345 756,20	38 574,20
BONO PETROBRAS INTEL FIN 5,38 2021-01-27	EUR	99 226,00	5 330,35	113 377,27	14 151,27
BONO RABOBANK 8,38 2049-07-29	USD	335 556,00	11 073,69	336 495,38	939,38
BONO WIND ACQUISITION FIN 7,38 2018-02-15	USD	147 177,02	3 001,52	144 680,03	(2 496,99)
	EUR	378 561,51	13 034,41	395 954,30	17 392,79
	EUR	99 793,00	995,80	105 849,08	6 056,08

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO KIA MOTORS CORP 3,63 2016-06-14	USD	137 764,40	590,14	151 723,20	13 958,80
BONO HYUNDAI CAPITAL 3,75 2016-04-06	USD	73 783,20	(279,70)	77 025,68	3 242,48
BONO BARCLAYS BANK 6,63 2022-03-30	EUR	196 988,00	12 739,50	233 371,68	36 383,68
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	375 361,08	3 118,21	391 416,69	16 055,61
BONO LLOYDS BANKING GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	300 423,00	14 823,50	348 476,25	48 053,25
BONO TELECOM ITALIA 5,25 2022-02-10	EUR	295 671,00	15 060,41	305 439,41	9 768,41
BONO TENNET HOLDING BV 6,66 2049-06-01	EUR	253 180,00	9 640,55	276 828,46	23 648,46
BONO PORTUGAL TELECOM INT 5,00 2019-11-04	EUR	255 757,50	1 776,00	263 003,55	7 246,05
BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,13 2021-11-02	EUR	449 988,00	2 339,31	459 642,39	9 654,39
BONO CITIGROUP INC. 7,38 2019-09-04	EUR	309 405,00	3 691,47	385 652,27	76 247,27
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,38 2019-07-09	EUR	283 513,99	11 909,34	357 209,18	73 695,19
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	1 489,06	79 052,73	6 306,70
BONO PETROBRAS INTEL FIN 7,88 2019-03-15	USD	77 260,90	(562,43)	85 071,55	7 810,65
BONO ESPIRITO SANTO 5,63 2014-06-05	EUR	90 723,00	11 095,94	93 724,95	3 001,95
BONO LAFARGE 6,63 2018-11-29	EUR	1 710 719,50	1 708,68	1 787 949,56	77 230,06
BONO ATLANTIA SPA 4,38 2020-03-16	EUR	510 501,68	15 601,64	551 093,50	40 591,82
BONO PERSTORP HOLDING AB 9,00 2017-05-15	EUR	102 077,00	669,22	109 004,78	6 927,78
BONO LANXESS FINANCE BV 2,63 2022-11-21	EUR	710 017,00	1 391,70	684 788,00	(25 229,00)
BONO PRUDENTIAL CORP 1,25 2015-11-16	GBP	436 513,84	674,08	419 475,24	(17 038,60)
BONO ALLIANZ 5,63 2042-10-17	EUR	112 899,00	1 111,71	111 293,11	(1 605,89)
BONO TERNA SPA 2,88 2018-02-16	EUR	207 666,00	4 723,00	209 028,59	1 362,59
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 140,99	357 222,77	(27 006,82)
BONO ENEL FINANCE INT. NV 4,88 2023-04-17	EUR	803 778,91	26 801,11	884 142,01	80 363,10
BONO TELEF. EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	307 449,84	12 205,99	333 705,76	26 255,92
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	404 111,77	20 739,30	443 973,19	39 861,42
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 4,25 2017-10-05	EUR	516 550,69	1 149,93	549 520,14	32 969,45
BONO VEDANTA RESOURCES 8,25 2021-06-07	USD	209 719,49	62,26	221 184,37	11 464,88
BONO TELECOM ITALIA 4,50 2017-09-20	EUR	406 762,72	3 343,29	420 718,85	13 956,13
BONO GFW CAPITAL GMBH 6,00 2049-12-29	EUR	217 451,25	6 802,28	225 210,20	7 758,95
BONO SANTANDER INT. DEBT 4,63 2016-03-21	EUR	402 860,94	13 300,68	428 352,53	25 491,59
BONO ENEL FINANCE INT. NV 4,88 2020-03-11	EUR	904 844,50	28 016,91	950 359,17	45 514,67
BONO SANTANDER INT. DEBT 4,38 2014-09-04	EUR	4 119 040,00	8 780,26	4 136 475,08	17 435,08
BONO KONINKLIJKE KPN 3,25 2021-02-01	EUR	1 227 862,11	32 730,93	1 220 609,89	(7 252,22)
BONO AKZO NOBEL SWED.FIN. 2,63 2022-07-27	EUR	339 466,11	4 557,75	339 038,48	(427,63)
BONO ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2042-07-10	EUR	293 313,23	14 480,14	387 495,00	94 181,77
BONO IBERDROLA FINANZAS 4,25 2018-10-11	EUR	1 260 320,00	4 878,28	1 326 907,53	66 587,53



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO STORA ENSO OY 5,50 2019-03-07	EUR	246 795,00	11 912,91	271 878,29	25 083,29
BONO UNICREDIT SPA 4,88 2017-03-07	EUR	199 934,00	7 964,97	217 000,02	17 066,02
BONO MONTE DEI PASCHI SIE 4,50 2014-03-07	EUR	299 655,00	11 326,61	300 140,29	485,29
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018-02-21	EUR	441 472,00	14 911,72	445 050,65	3 578,65
BONO RENTOKIL INITIAL PLC 3,38 2019-09-24	EUR	251 832,74	1 932,40	259 110,51	7 277,77
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>86 531 946,93</b>	<b>1 012 759,46</b>	<b>87 845 448,96</b>	<b>1 313 502,03</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
BONO ALLIED IRISH BANK 4,00 2015-03-19	EUR	200 656,00	5 784,76	206 997,65	6 341,65
BONO ICO 2,38 2015-10-31	EUR	2 995 440,00	23 292,81	3 043 676,23	48 236,23
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>3 196 096,00</b>	<b>29 077,57</b>	<b>3 250 673,88</b>	<b>54 577,88</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
CEDULAS ESPIRITO SANTO 3,38 2015-02-17	EUR	85 171,00	12 738,70	92 175,46	7 004,46
CEDULAS AIB MORTGAGE BANK 3,13 2015-12-04	EUR	503 255,00	8,71	517 577,11	14 322,11
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	707 443,00	9 481,54	706 087,51	(1 355,49)
BONO BANK OF IRELAND 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	7 771,50	939 477,02	34 284,02
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>2 201 062,00</b>	<b>30 000,45</b>	<b>2 255 317,10</b>	<b>54 255,10</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	339 682,02	5 434,52
PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO CORP	EUR	3 003 210,00	-	3 013 652,00	10 442,00
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	292 632,61	41 173,87
PARTICIPACIONES JP MORGAN F-EM MAR	USD	370 148,79	-	365 647,97	(4 500,82)
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	416 153,02	-	474 543,40	58 390,38
PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOX	EUR	347 768,13	-	363 280,50	15 512,37
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 722 986,18</b>	<b>-</b>	<b>4 849 438,50</b>	<b>126 452,32</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>102 141 752,79</b>	<b>1 151 987,28</b>	<b>103 697 365,58</b>	<b>1 555 612,79</b>

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO B.FRTR2310 1 2014-03-06	EUR	2 930 400,00	2 891 680,00	6/03/2014
FUTURO B.DBR2302 1 2014-03-06	EUR	12 713 400,00	12 525 300,00	6/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>15 643 800,00</b>	<b>15 416 980,00</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION FRXH41403A 100000	EUR	10 640 000,00	119 320,00	21/02/2014
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>10 640 000,00</b>	<b>119 320,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>26 283 800,00</b>	<b>18 549 952,00</b>	



**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONO ESTADO ESPANA 4,90 2040-07-30	EUR	803 305,38	24 182,94	965 535,43	162 230,05
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	2 179 875,00	20 570,01	2 188 746,77	8 871,77
BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	296 247,00	8 105,96	285 673,40	(10 573,60)
BONO GOBIERNO VASCO 4,60 2025-01-07	EUR	690 656,00	47 710,55	655 337,62	(35 318,38)
BONO GOBIERNO VASCO 5,55 2014-11-26	EUR	299 256,00	1 959,35	303 675,23	4 419,23
BONO C.A. MADRID 4,20 2014-09-24	EUR	293 607,00	5 939,77	293 157,23	(449,77)
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	522 490,94	24 134,38	542 926,20	20 435,26
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	93 698,88	4 553,35	101 128,42	7 429,54
BONO JUNTA DE GALICIA 4,10 2014-06-12	EUR	382 402,07	10 988,41	387 735,75	5 333,68
BONO JUNTA DE GALICIA 5,70 2014-05-27	EUR	400 812,00	2 051,65	398 756,19	(2 055,81)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>5 962 350,27</b>	<b>150 196,37</b>	<b>6 122 672,24</b>	<b>160 321,97</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO IBERCAJA S.A. 0,56 2019-04-25	EUR	95 378,00	115,26	71 441,70	(23 936,30)
PAGARE BANKINTER 4,16 2013-04-03	EUR	195 971,58	1 961,95	197 292,24	1 320,66
BONO JYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	250 369,54	7 042,89	317 045,66	66 676,12
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	209 318,00	5 722,07	217 317,16	7 999,16
BONO KUTXABANK 4,40 2016-03-01	EUR	740 692,00	49 048,11	765 885,59	25 193,59
BONO IBERDROLA FIN IRELAN 4,13 2020-03-23	EUR	403 060,00	12 012,65	433 316,50	30 256,50
BONO ABERTIS 4,75 2019-10-25	EUR	794 535,95	6 959,26	846 152,08	51 616,13
BONO GAS NATURAL SDG SA 6,38 2019-07-09	EUR	378 018,66	13 314,17	465 459,86	87 441,20
BONO CAJA CAST.LA MANCHA 1,13 2014-12-20	EUR	271 288,00	138,60	308 212,00	36 924,00
BONO JYT KUTXA HIP.2A 0,34 2016-10-15	EUR	118 160,68	91,50	100 133,62	(18 027,06)
BONO JYT KUTXA HIP.1A 0,35 2015-10-22	EUR	51 947,75	36,94	41 799,82	(10 147,93)
BONO EROSKI SOC.CORP. 4,27 2049-07-09	EUR	45 725,00	1 791,14	19 801,67	(25 923,33)
BONO ABERTIS 5,13 2017-06-12	EUR	98 999,00	3 300,92	108 171,38	9 172,38
BONO GALLEGO PREFERENTES 0,00 2016-10-30	EUR	99 979,70	-	24 813,00	(75 166,70)
BONO BANCA CIVICA SA 1,22 2015-11-04	EUR	171 400,00	378,00	172 828,00	1 428,00
BONO GAS NATURAL CAPITAL 4,50 2020-01-27	EUR	294 291,00	13 900,57	315 457,53	21 166,53
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 219 134,86</b>	<b>115 814,03</b>	<b>4 405 127,81</b>	<b>185 992,95</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
BONO BFA 3,00 2014-10-27	EUR	398 128,00	3 278,77	392 878,22	(5 249,78)
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>398 128,00</b>	<b>3 278,77</b>	<b>392 878,22</b>	<b>(5 249,78)</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
CEDULAS JYT CEDULAS CAJA GLO 4,00 2014-04-07	EUR	475 821,63	18 354,97	490 399,96	14 578,33
CEDULAS CAIXABANK 4,25 2013-10-31	EUR	694 288,36	7 033,46	709 901,46	15 613,10

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
CEDULAS KUTXABANK 3,04 2013-11-27	EUR	500 130,00	1 296,38	497 552,18	(2 577,82)
CEDULAS CAIXABANK 3,38 2014-06-30	EUR	481 728,81	12 919,50	500 912,35	19 183,54
CEDULAS BANKIA SA 3,00 2013-04-15	EUR	583 848,00	26 963,04	584 958,88	1 110,88
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,25 2013-01-29	EUR	301 177,96	10 706,29	301 678,46	500,50
CEDULAS UNICAJA BANCO 4,38 2015-10-14	EUR	398 116,00	4 485,77	402 197,96	4 081,96
CEDULAS KUTXABANK 4,38 2014-11-05	EUR	610 464,00	904,99	612 320,41	1 856,41
CEDULAS CAJAMAR 3,50 2014-10-23	EUR	92 268,00	4 585,39	92 209,25	(58,75)
BONO B.POPULAR 4,50 2013-02-04	EUR	199 582,25	8 481,69	200 119,65	537,40
CEDULAS KUTXABANK 4,50 2013-05-23	EUR	500 631,91	13 006,28	504 668,65	4 036,74
CEDULAS B.SABADELL 4,50 2013-02-11	EUR	401 903,64	14 556,52	402 453,91	550,27
CEDULAS BANKIA SA 4,00 2014-02-28	EUR	200 430,00	6 500,53	199 105,99	(1 324,01)
CEDULAS AYT.CEDUL.CAJAS IV 4,00 2013-03-13	EUR	695 863,00	25 437,04	696 766,67	903,67
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>6 136 253,56</b>	<b>155 231,85</b>	<b>6 195 245,78</b>	<b>58 992,22</b>
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	500 000,00	15 012,30	500 585,78	585,78
DEPOSITOS CAIXABANK 3,30 2013-01-27					
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>500 000,00</b>	<b>15 012,30</b>	<b>500 585,78</b>	<b>585,78</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>17 215 866,69</b>	<b>439 533,32</b>	<b>17 616 509,83</b>	<b>400 643,14</b>



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Deuda pública</b>					
BONO ESTADO ALEMANIA 3,25 2042-07-04	EUR	525 238,05	5 776,48	561 622,85	36 384,80
BONO ESTADO AUSTRIA 1,95 2019-06-18	EUR	402 712,13	3 666,83	422 561,12	19 848,99
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	92 862,07	1 343,11	103 236,59	10 374,52
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 020 812,25</b>	<b>10 786,42</b>	<b>1 087 420,56</b>	<b>66 608,31</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	296 354,77	5 096,21	317 560,41	21 205,64
BONO KOTOMATICA SPA 3,50 2020-03-05	EUR	300 873,00	728,46	309 010,49	8 137,49
BONO KONINKLIJKE KPN 3,25 2021-02-01	EUR	707 347,11	9 071,45	702 600,52	(4 746,59)
BONO ENEL FINANCE INT. NV 4,88 2020-03-11	EUR	356 254,50	4 894,24	379 054,13	22 799,63
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	408 732,45	226,28	439 321,23	30 588,78
BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	317 881,09	3 924,88	342 019,57	24 138,48
BONO SANTANDER INT. DEBT 4,63 2016-03-21	EUR	402 860,94	4 833,28	418 597,90	15 736,96
BONO ATLANTIA SPA 4,38 2020-03-16	EUR	510 501,68	6 025,37	536 662,23	26 160,55
BONO SNAM SPA 5,25 2022-09-19	EUR	403 775,69	5 846,40	458 926,70	55 151,01
BONO IBERDROLA INTERNAT. 4,50 2017-09-21	EUR	305 831,55	3 386,91	328 110,71	22 279,16
BONO TELECOM ITALIA 4,50 2017-09-20	EUR	406 762,72	4 611,93	428 470,21	21 707,49
BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	388 189,94	6 162,09	418 294,78	30 104,84
BONO RENTOKIL INITIAL PLC 3,38 2019-09-24	EUR	251 832,74	2 175,09	259 717,82	7 885,08
BONO BOUYGUES SA 3,63 2023-01-16	EUR	303 251,56	2 578,40	318 268,11	15 016,55
BONO ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2042-07-10	EUR	293 313,23	14 115,84	359 881,30	66 568,07
BONO ALLIANZ 5,63 2042-10-17	EUR	207 600,48	2 290,95	226 439,51	18 839,03
BONO AZA SPA 4,50 2019-11-28	EUR	503 395,00	1 956,34	520 407,91	17 012,91
BONO BOARD GAI S EIREANN 3,63 2017-12-04	EUR	510 700,00	1 174,44	525 736,31	15 036,31
BONO BAIDU INC 3,50 2022-11-28	USD	314 244,44	940,98	305 069,06	(9 175,38)
BONO BAIDU INC 2,25 2017-11-28	USD	390 495,47	717,41	382 829,44	(7 666,03)
BONO ESB FINANCE LIMITED 4,38 2019-11-21	EUR	508 455,00	2 238,89	531 128,37	22 673,37
BONO OMV AG 2,63 2022-09-27	EUR	496 193,32	3 467,18	518 243,92	22 050,60
BONO PRUDENTIAL CORPORATION PLC 1,25 2015-11-16	GBP	436 513,84	663,50	428 748,70	(7 765,14)
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 4,25 2017-10-05	EUR	516 560,69	4 270,58	526 914,49	10 363,80
BONO TERNA SPA 2,88 2018-02-16	EUR	300 626,64	1 753,58	310 677,31	10 050,67
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	944,25	379 157,11	(5 072,48)
BONO ENEL FINANCE INT. NV 4,88 2023-04-17	EUR	803 778,91	8 017,86	841 073,54	37 294,63
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	717 382,95	6 073,76	761 511,24	44 128,29
BONO ALSTOM 2,25 2017-10-11	EUR	501 241,96	2 479,01	510 002,57	8 760,61

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO SAINT GOBAIN 3,63 2021-06-15	EUR	195 512,65	4 145,51	207 613,23	12 100,58
BONO PERSTORP HOLDING AB 9,00 2017-05-15	EUR	102 077,00	1 068,91	105 006,09	2 929,09
BONO FIAT INDUSTRIAL FINA 6,25 2018-03-09	EUR	99 226,00	5 233,09	112 217,53	12 991,53
BONO PETROBRAS 7,88 2019-03-15	USD	77 260,90	6,34	96 399,72	19 138,82
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	1 704,89	86 981,87	14 235,84
BONO CITIGROUP INC. 7,38 2019-09-04	EUR	309 405,00	4 556,71	397 384,03	87 979,03
RENDA FIJA BBVA SENIOR FINANCE 0,63 2013-01-22	EUR	983 038,34	1 215,28	999 740,00	16 701,66
BONO TENNET HOLDING BV 6,66 2049-06-01	EUR	253 180,00	9 675,12	270 833,89	17 653,89
BONO TELECOM ITALIA 5,25 2022-02-10	EUR	295 671,00	14 762,03	321 129,63	25 458,63
BONO ACEA SPA 4,50 2020-03-16	EUR	228 990,00	10 715,55	256 077,81	27 087,81
BONO LLOYDS BANKING GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	300 423,00	14 876,23	343 848,52	43 425,52
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	375 361,08	3 550,64	435 370,15	60 009,07
BONO SUEZ ENVIRONNEMENT 4,82 2049-09-21	EUR	247 772,50	3 338,30	255 506,08	7 733,58
BONO HYUNDAI CAPITAL 3,75 2016-04-06	USD	73 783,20	17,80	80 873,65	7 090,45
BONO WIND ACQUISITION FIN 7,38 2018-02-15	EUR	99 793,00	974,60	101 055,28	1 262,28
BONO RABOBANK 8,38 2049-12-31	USD	378 561,51	13 578,83	411 203,76	32 642,25
RENDA FIJA AKZO 2,63 2022-07-27	EUR	339 466,11	4 070,28	347 002,10	7 535,99
BONO KIA MOTORS CORP 3,63 2016-06-14	USD	137 764,40	478,17	159 491,68	21 727,28
BONO BERDROLA FINANZAS 4,25 2018-10-11	EUR	394 112,00	4 214,95	433 257,65	39 145,65
BONO STORA ENSO OY 5,50 2019-03-07	EUR	246 795,00	11 515,84	260 910,36	14 115,36
BONO UNICREDIT SPA 4,88 2017-03-07	EUR	199 934,00	7 957,91	214 793,08	14 859,08
BONO MONTE DEI PASCHI SIE 4,50 2014-03-07	EUR	299 655,00	11 151,69	299 781,21	126,21
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018-02-21	EUR	304 086,00	11 809,12	328 947,26	24 861,26
BONO PETROBRAS 5,38 2021-01-27	USD	147 177,02	3 255,64	170 906,54	23 729,52
BONO BARCLAYS 6,63 2022-03-30	EUR	79 363,00	6 612,40	116 641,19	37 278,19
BONO HIT FINANCE BV 5,75 2018-03-09	EUR	302 979,00	13 320,97	335 985,33	33 016,33
BONO VEDANTA RESOURCES 8,25 2021-06-07	USD	209 719,49	493,28	252 369,25	42 649,76
BONO OMV AG 6,75 2018-04-26	EUR	252 422,50	11 001,68	278 725,31	26 302,81
BONO VALEO S.A. 4,88 2018-05-11	EUR	203 372,00	5 516,29	224 216,39	20 844,39
BONO WENDEL INVEST 6,75 2018-04-20	EUR	197 728,00	9 811,40	225 454,11	27 726,11
BONO COMMERZBANK 7,75 2021-03-16	EUR	197 382,00	12 574,54	215 322,53	17 940,53
BONO ESPIRITO SANTO 5,63 2014-06-05	EUR	90 723,00	8 140,27	96 467,62	5 744,62
BONO ENI SPA 4,25 2020-02-03	EUR	256 805,00	9 004,71	285 243,27	28 438,27
<b>TOTALES Cartera renta fija privada cotizada</b>		<b>20 197 455,99</b>	<b>331 014,53</b>	<b>21 511 201,71</b>	<b>1 313 745,72</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
BONO ALLIED IRISH BANK 4,00 2015-03-19	EUR	200 656,00	5 923,98	204 196,43	3 540,43



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>200 656,00</b>	<b>5 923,98</b>	<b>204 196,43</b>	<b>3 540,43</b>
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS ESPIRITO SANTO 3,38 2015-02-17	EUR	85 171,00	8 670,60	93 203,78	8 032,78
CEDULAS AIB MORTGAGE BANK 3,13 2015-12-04	EUR	503 255,00	1 024,16	509 298,85	6 043,85
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>588 426,00</b>	<b>9 694,76</b>	<b>602 502,63</b>	<b>14 076,63</b>
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES BLUEBAY EMERGING	USD	220 358,48	-	334 326,64	113 968,16
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	391 544,12	57 296,62
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	321 917,07	70 458,33
PARTICIPACIONES JP MORGAN F-EM MAR	USD	370 148,79	-	421 103,70	50 954,91
PARTICIPACIONES SKANDIA FORSAKRINGS AB	USD	306 080,66	-	379 074,44	72 993,78
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	416 153,02	-	492 756,97	76 603,95
PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	684 997,83	-	716 332,50	31 334,67
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 583 445,02</b>	<b>-</b>	<b>3 057 055,44</b>	<b>473 610,42</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>24 590 795,26</b>	<b>357 419,69</b>	<b>26 462 376,77</b>	<b>1 871 581,51</b>

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
		Comprometido			
Compras al contado					
Futuros comprados					
FUTURO B.UKT2203 1 2013-03-26	GBP	1 023 961,60		1 024 478,49	26/03/2013
TOTALES Futuros comprados		1 023 961,60		1 024 478,49	
<b>TOTALES</b>		<b>1 023 961,60</b>		<b>1 024 478,49</b>	



## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

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

##### **Factores Económicos Determinantes**

El entorno económico general ha seguido mejorando, tanto en EE.UU. como en Europa y en Japón. Reflejo de ello, el FMI ha revisado al alza las previsiones de crecimiento económico mundial al 3,7% y al 3,9% para los años 2014 y 2015, respectivamente. Ha destacado la buena evolución económica de los países desarrollados, frente a la de los países emergentes.

En EE.UU. la confianza de los consumidores y empresarial ha vuelto a mejorar y continúa la creación de empleo. Ello, en un entorno de ausencia de presiones inflacionistas. En la Eurozona la evolución macro ha tocado suelo y está volviendo a la zona de expansión. Los indicadores adelantados apuntan a una aceleración del crecimiento, aunque se sigue produciendo una divergencia entre los distintos países. Alemania continúa siendo el motor del crecimiento gracias al tirón de la inversión.

En España se ha conseguido alcanzar un crecimiento positivo gracias al sector exterior, que se beneficia de unas fuertes exportaciones, cada vez más diversificadas geográficamente y por productos. En el conjunto de la zona, la inflación mantiene su tendencia descendente. En Japón, la actividad ha crecido fuertemente gracias a la inversión residencial y el consumo público. Por el contrario, el sector exterior ha traído crecimiento, a pesar de la depreciación del yen.

El año se ha caracterizado por el protagonismo de los bancos centrales. En el caso de la FED, en diciembre se ha anunciado la reducción en el ritmo de compras de deuda mensuales (tapering), en respuesta a los mejores datos macroeconómicos conocidos, mientras que, en el caso del BCE, se han bajado los tipos de interés a niveles de 0,25% en respuesta a las tensiones desinflacionistas existentes. A nivel de Banco Central de Japón, por otra parte, se mantienen las políticas expansivas del conjunto del año.

A nivel de mercados financieros, el entorno descrito anteriormente de mejores perspectivas económicas y políticas monetarias expansivas (a pesar del inicio del tapering por parte de la FED) ha impulsado claramente los activos de riesgo, especialmente en la última parte de año. Así, los índices bursátiles de los países desarrollados han tenido, de manera generalizada, fuertes subidas (S&P 500 +29,6%, Eurostoxx50 +17,95%, Ibex 35 +21,42%, Nikkei 225 +56,72%). Por el contrario, los países emergentes han sufrido caídas (-4,98%), por la salida de flujos provocada por el comienzo de la retirada de la inyección de la Reserva Federal.

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

En la parte de renta fija, la deuda periférica europea ha destacado en el semestre (el diferencial de la deuda española en el tramo del 10 años se ha cerrado en 244 pb), mientras que la deuda core (EE.UU. y Alemania) ha sufrido el ya comentado inicio de tapering (repunte de TIRes de 72 y 47 pb respectivamente en el tramo del 10 años). Por último, en la parte de divisas, la fortaleza del euro ha sido la nota destacada del período, tanto frente al dólar (+4,17%) como frente al yen (+26,43%).

### **Previsiones para 2014**

El FMI, en su último informe (21/01/2014), habla de una gradual recuperación del crecimiento económico a lo largo del 2014, aunque pone de relieve el hecho de que persisten fragilidades y riesgos a la baja. Los aspectos relevantes para cada una de las principales zonas geográficas son las siguientes:

- EE.UU.: el FMI espera un crecimiento del 2,8% para el conjunto del año, frente al 1,9% del 2013. Tras los aumentos sorprendidos de las existencias durante el segundo semestre de 2013, augura que el repunte de 2014 estará alimentado por la demanda interna final y respaldado por la reducción de la presión fiscal gracias al reciente acuerdo presupuestario. No obstante, no debemos olvidar que éste último implica también un endurecimiento de la orientación fiscal proyectada en 2015, por lo que el FMI revisa sus previsiones para ese año desde el 3,4% al 3%.
- Europa: el FMI ha revisado ligeramente al alza las perspectivas de crecimiento de la zona euro para el 2014, pero reconoce que la recuperación será desigual. Así, proyecta que el crecimiento aumentará a 1% en 2014, pero, en general el repunte será más moderado en las economías que están experimentando tensiones. El elevado nivel de deuda y la fragmentación financiera frenarán la demanda interna; las exportaciones, por su parte, seguramente contribuirán en mayor medida al crecimiento. En el resto de Europa, la actividad del Reino Unido se ha visto estimulada por la mejora de las condiciones de crédito y el fortalecimiento de la confianza. El FMI prevé que el crecimiento promediará el 2,25% en el periodo 2014-2015, pero la capacidad económica ociosa seguirá siendo elevada.
- Japón: el FMI espera un crecimiento del 1,7% para el 2014. El estímulo fiscal de carácter pasajero debería neutralizar en parte el efecto de lastre producido por el aumento del impuesto sobre el consumo a comienzos de 2014.



## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

- Emergentes: atendiendo a las estimaciones del FMI, los países emergentes continuarán liderando el crecimiento mundial (5,10% frente a 2,20% de los países desarrollados). No obstante, la evolución reciente de la situación pone de relieve la necesidad de controlar el riesgo de que se produzcan cambios repentinos en la dirección de los flujos de capitales. Entre las economías que parecen estar particularmente expuestas, están aquellas que registran déficits de la cuenta corriente externa debido en parte a debilidades internas.

Bajo este escenario macroeconómico, se espera que los principales Bancos Centrales mantengan las actuales políticas monetarias a lo largo del 2014.

En cuanto a los mercados financieros, se espera un entorno de tipos de interés bajos a lo largo del año, con mejoría de los diferenciales de la deuda de la periferia europea a medida que se vayan tomando medidas que fortalezcan a la Eurozona en su conjunto. Ello debería ayudar también en la evolución de los mercados bursátiles.

#### ***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 2013***

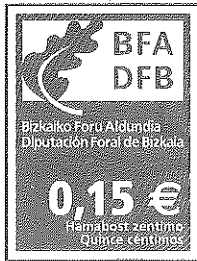
Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### ***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.



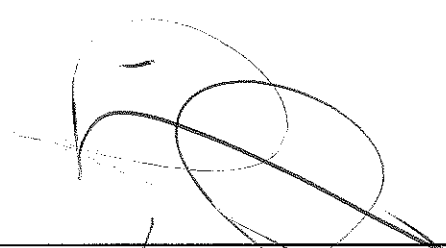
**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión)**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2013**

En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (anteriormente, Kutxainver2, Fondo de Inversión), del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado, impresos por anverso y reverso y numerados según el siguiente detalle:

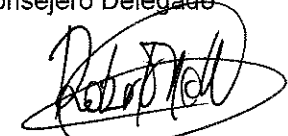
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Único ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 9321914 B al N 9321936 B N 9321494 B

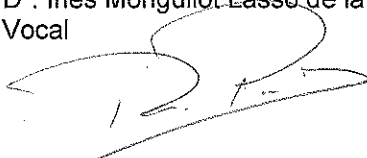
**FIRMANTES:**

  
D. Sabin Joseba Izagirre Urkiola  
Presidente

  
D. José Luis Bastarrica Escala  
Consejero Delegado

  
Dª. Inés Monguilot Lasso de la Vega  
Vocal

  
D. Roberto Moll Ochoa de Alda  
Vocal

  
D. Ramón Prieto Baena  
Vocal