

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

15 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/00929
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	990 223 761,89	405 610 710,61
Deudores	103 390,41	140 821,36
Cartera de inversiones financieras	950 929 166,67	388 606 656,21
Cartera interior	754 014 310,84	280 821 560,24
Valores representativos de deuda	636 334 728,56	227 783 230,36
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	117 679 582,28	53 038 329,88
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	195 011 555,42	105 388 888,74
Valores representativos de deuda	195 011 555,42	105 388 888,74
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 903 300,41	2 396 207,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	39 191 204,81	16 863 233,04
TOTAL ACTIVO	990 223 761,89	405 610 710,61

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	989 812 814,58	405 316 392,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	989 812 814,58	405 316 392,55
Capital	-	-
Partícipes	990 798 250,48	403 905 259,49
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(985 435,90)	1 411 133,06
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	410 947,31	294 318,06
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	410 947,31	294 318,06
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	990 223 761,89	405 610 710,61
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso		-
Compromisos por operaciones largas de derivados		-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-
Otras cuentas de orden	814 667 435,90	322 647 000,00
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	985 435,90	-
Otros	813 682 000,00	322 647 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	814 667 435,90	322 647 000,00

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva		-
Gastos de personal		-
Otros gastos de explotación	(3 786 576,54)	(2 042 571,72)
Comisión de gestión	(3 127 195,29)	(1 757 580,92)
Comisión de depositario	(628 133,39)	(270 402,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(31 247,86)	(14 588,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 786 576,54)	(2 042 571,72)
Ingresos financieros	3 192 706,60	3 124 479,27
Gastos financieros	-	(195,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	65 090,98	456 070,11
Por operaciones de la cartera interior	401 995,51	437 966,64
Por operaciones de la cartera exterior	34 148,40	201 594,39
Por operaciones con derivados	(371 052,93)	(183 490,92)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(456 656,94)	(112 395,17)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(303 415,36)	(152 396,75)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(153 241,58)	40 001,58
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	2 801 140,64	3 467 958,65
Resultado antes de impuestos	(985 435,90)	1 425 386,93
Impuesto sobre beneficios	-	(14 253,87)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(985 435,90)	1 411 133,06

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				(985 435,90)		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos				(985 435,90)		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2014	403 905 259,49	-	-	1 411 133,06	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	403 905 259,49	-	-	1 411 133,06	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(985 435,90)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 441 133,06	-	-	(1 411 133,06)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	712 579 871,73	-	-	-	-	-
Reembolsos	(127 098 013,80)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	990 798 250,48	-	-	(985 435,90)	-	-
						989 812 814,58

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					1 411 133,06	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
Total de ingresos y gastos reconocidos					1 411 133,06	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2013	184 010 782,22	-	-	1 618 414,98	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	184 010 782,22	-	-	1 618 414,98	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 411 133,06	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 618 414,98	-	-	(1 618 414,98)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	342 316 456,03	-	-	-	-	-
Reembolsos	(124 040 393,74)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	403 905 259,49	-	-	1 411 133,06	-	-
						405 316 392,55

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, las comisiones aplicadas por la Sociedad Gestora a los partícipes del Fondo han sido las siguientes:

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

Reembolso: 0% sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados generados de sus operaciones durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Agrupación de partidas

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "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. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

k) Impuesto sobre beneficios

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

I) Compra-venta de valores a plazo

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

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Otros	15	-
Administraciones Públicas deudoras	103 375,41	140 821,36
	<u>103 390,41</u>	<u>140 821,36</u>

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recoge los saldos pendientes de cobro de las Administraciones Públicas correspondientes al Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2015 y 2014, por importes de 103.375,41 y 140.821,36 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo, sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario durante los citados ejercicios.

5. Acreedores

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

	2015	2014
Otros	410 947,31	294 318,06
	410 947,31	294 318,06

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	754 014 310,84	280 821 560,24
Valores representativos de deuda	636 334 728,56	227 783 230,36
Depósitos en Entidades de Crédito	117 679 582,28	53 038 329,88
Cartera exterior	195 011 555,42	105 388 888,74
Valores representativos de deuda	195 011 555,42	105 388 888,74
Intereses de la cartera de inversión	1 903 300,41	2 396 207,23
	950 929 166,67	388 606 656,21

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados o en trámite de depósito en Kutxabank, S.A.

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

7. Tesorería

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

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	39 191 204,76	16 856 690,58
Otras cuentas de tesorería	-	6 542,41
Intereses de tesorería	0,05	0,05
	39 191 204,81	16 863 233,04

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0% y 0,14%, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, el Fondo disponía de una cuenta corriente en Cajasur Banco, S.A. por importe de 6.542,41 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.

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>989 812 814,58</u>	<u>405 316 392,55</u>
Número de participaciones emitidas	<u>155 210 201,56</u>	<u>63 480 361,15</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,38</u>	<u>6,39</u>
Número de partícipes	<u>43 480</u>	<u>27 218</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	985 435,90	-
Otros (Ver Nota 6)	<u>813 682 000,00</u>	<u>322 647 000,00</u>
	<u>814 667 435,90</u>	<u>322 647 000,00</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, al 31 de diciembre de 2015, asciende a 985.435,90 euros.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se encuentra sujeto, no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de todos los ejercicios desde su constitución.

Debido a que las normas fiscales aplicadas pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y controversias por parte de las autoridades fiscales, podrían existir para los años abiertos a inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales del Fondo consideradas en su conjunto.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

11. Otra información

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 II se recoge las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

12. Hechos posteriores

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ESPANA 3,15 2016-01-31	EUR	15 455 250,00	415 824,14	15 473 595,72	18 345,72
BONO ESTADO ESPANA 3,00 2015-04-30	EUR	5 085 150,00	31 324,90	5 114 610,03	29 460,03
BONO C.A. MADRID 5,65 2016-03-11	EUR	3 823 942,40	96 639,54	3 831 515,67	7 573,27
BONO C.A. MADRID 4,62 2015-06-23	EUR	2 084 678,70	6 378,51	2 086 212,63	1 533,93
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	4 285 240,00	74 452,20	4 325 391,69	40 151,69
BONO ESTADO ESPANA 2,75 2015-03-31	EUR	3 010 840,00	52 347,21	3 028 020,32	17 180,32
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 144 748,00	30 502,02	1 146 557,05	1 809,05
BONO JUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	3 065 370,00	46 336,68	3 065 003,59	(366,41)
BONO C.F. NAVARRA 5,25 2016-03-04	EUR	2 324 143,43	67 698,98	2 321 293,70	(2 849,73)
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 4,75 2016-05-16	EUR	2 125 500,00	41 845,06	2 124 097,68	(1 402,32)
BONO C.A. LA RIOJA 3,25 2016-06-03	EUR	2 602 575,00	33 616,37	2 599 502,81	(3 072,19)
BONO C.A. ARAGON 5,75 2017-04-19	EUR	2 229 060,00	69 617,63	2 234 199,90	5 139,90
LETRA ESTADO ESPANA 0,32 2015-11-20	EUR	9 968 600,00	3 445,72	9 974 454,28	5 854,28
LETRA ESTADO ESPANA 0,37 2015-12-11	EUR	9 963 400,00	1 907,12	9 970 692,88	7 292,88
LETRA ESTADO ESPANA 0,34 2015-09-18	EUR	10 772 676,00	909,69	10 778 894,31	6 218,31
TOTALES Deuda pública		77 941 173,53	972 845,77	78 074 042,26	132 868,73
Renta fija privada cotizada					
BONO CEDULAS TDA 3 FTA 4,38 2016-03-03	EUR	4 015 840,00	73 588,89	4 033 787,38	17 947,38
BONO BANKIA SA 0,29 2016-01-25	EUR	3 965 760,00	7 423,12	3 962 955,21	(2 804,79)
BONO JAYT CEDU CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	5 043 397,00	25 485,74	5 082 367,38	38 970,38
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 3,50 2016-03-14	EUR	4 175 880,00	61 004,57	4 193 075,43	17 195,43
CEDULAS JAYT CEDULAS CAJAS IX 3,75 2015-03-31	EUR	5 520 448,00	67 220,38	5 530 276,11	9 828,11
BONO JAYT.CED.CAJAS X FTA 0,15 2015-06-30	EUR	4 960 250,00	22 086,70	4 969 884,13	9 634,13
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 1,28 2015-11-24	EUR	3 823 880,00	(1 143,06)	3 829 668,08	5 788,08
PAGARE CAJA RURAL DE NAVARRA 1,08 2015-01-07	EUR	1 583 499,92	16 170,30	1 583 679,69	179,77
PAGARE LIBERBANK S.A 1,21 2015-04-24	EUR	2 964 090,81	24 616,39	2 968 890,88	4 800,07
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 3,75 2015-05-25	EUR	3 184 196,00	17 152,46	3 192 565,03	8 369,03
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 0,19 2018-02-22	EUR	1 365 140,00	2 914,17	1 371 103,93	5 963,93
BONO CEDULAS TDA 1 0,14 2016-04-08	EUR	695 800,00	989,18	695 562,85	(237,15)
PAGARE BANCO POPULAR 0,68 2015-10-16	EUR	1 491 224,97	722,36	1 491 576,64	351,67
TOTALES Renta fija privada cotizada		42 789 406,70	318 231,20	42 905 392,74	115 986,04

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Emissiones avaladas					
BONO BFA 3.13 2015-01-21	EUR	4 685 330,00	54 611,93	4 686 249,52	919,52
BONO LIBERBANK S.A. 4.88 2015-02-02	EUR	4 883 184,00	145 608,21	4 881 107,63	(2 076,37)
BONO FADE 5.00 2015-06-17	EUR	5 281 640,00	(64 285,05)	5 303 766,56	22 126,56
BONO FADE 4.00 2015-12-17	EUR	5 982 201,00	(104 078,20)	6 005 540,41	23 339,41
BONO FADE 2.88 2016-09-17	EUR	15 059 155,00	99 100,53	15 082 697,42	23 542,42
BONO FADE 2.25 2016-12-17	EUR	6 200 250,00	(11 840,09)	6 200 498,17	248,17
BONO C.GRAL.CANARIAS 3.13 2015-03-31	EUR	4 080 960,00	27 919,88	4 087 240,67	6 280,67
BONO CAIXABANK 3.25 2015-02-25	EUR	509 015,00	6 244,11	509 227,74	212,74
TOTALES Emissiones avaladas		46 681 735,00	153 281,32	46 756 328,12	74 593,12
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS JM CEDULAS 4 3.75 2015-03-11	EUR	4 798 225,00	63 388,98	4 808 246,65	10 021,65
CEDULAS CATALUNYA BANC SA 3.50 2016-03-07	EUR	9 413 835,00	204 533,04	9 470 234,18	56 399,18
CEDULAS BANCO POPULAR 4.00 2016-10-18	EUR	4 491 900,00	(28 566,46)	4 536 424,73	44 524,73
CEDULAS IBERCAJA BANCO S.A.U 3.50 2015-04-22	EUR	1 116 401,00	13 666,90	1 123 194,40	6 793,40
CEDULAS JM CEDULAS 6-M 3.50 2015-12-02	EUR	5 486 801,00	(62 249,35)	5 532 224,71	45 423,71
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3.38 2016-05-16	EUR	3 641 645,00	34 597,64	3 666 878,66	25 233,66
CEDULAS KUTXABANK 2.38 2015-11-09	EUR	4 468 218,00	(16 080,07)	4 512 415,87	44 197,87
CEDULAS BANKIA SA 4.25 2016-07-05	EUR	1 388 413,00	5 304,87	1 397 190,34	8 777,34
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		34 805 438,00	214 595,55	35 046 809,54	241 371,54
Adquisición temporal de activos con Depósito					
REPO KUTXABANK 0.20 2015-01-09	EUR	15 000 000,00	986,28	15 000 624,04	624,04
REPO KUTXABANK 0.05 2015-01-05	EUR	10 000 000,00	13,70	10 000 033,66	33,66
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito		25 000 000,00	999,98	25 000 657,70	657,70
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1.15 2015-01-16	EUR	11 000 000,00	120 577,92	11 002 766,40	2 766,40
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1.15 2015-01-20	EUR	5 000 000,00	54 332,31	5 001 555,08	1 555,08
DEPOSITOS CAIXABANK 1.30 2015-01-30	EUR	10 000 000,00	118 895,64	10 004 448,17	4 448,17
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1.05 2015-03-13	EUR	3 000 000,00	25 174,02	3 003 017,43	3 017,43
DEPOSITOS CAIXABANK 0.79 2015-04-10	EUR	6 000 000,00	33 727,96	6 008 313,14	8 313,14
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1.00 2015-06-25	EUR	1 500 000,00	7 856,39	1 502 216,15	2 216,15
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0.75 2015-07-03	EUR	5 000 000,00	18 458,32	5 007 860,44	7 860,44
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1.00 2015-07-29	EUR	3 500 000,00	15 026,76	3 505 703,79	5 703,79
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0.50 2015-11-27	EUR	8 000 000,00	3 608,26	8 002 449,28	2 449,28
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		53 000 000,00	397 657,58	53 038 329,88	38 329,88
TOTAL Cartera Interior		280 217 753,23	2 057 611,40	280 821 560,24	603 807,01

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOESTADO ITALIA 3,75 2015-08-01	EUR	15 336 000,00	195 104,27	15 330 782,69	(5 217,31)
BONOESTADO ITALIA 3,00 2015-11-01	EUR	9 735 600,00	7 633,55	9 745 469,02	9 869,02
BONOESTADO ITALIA 2,75 2016-11-15	EUR	3 124 800,00	711,27	3 135 022,16	10 222,16
TOTALES Deuda pública		28 196 400,00	203 449,09	28 211 273,87	14 873,87
Renta fija privada cotizada					
BONOTELEF.EMISIONES SAUI4,97 2016-02-03	EUR	3 178 770,00	104 448,46	3 180 621,16	1 851,16
BONO UNICREDIT SPA 1,58 2016-01-22	EUR	701 162,00	1 715,00	707 212,92	6 050,92
BONO ISANT CONSUMER FINANC 1,63 2015-04-23	EUR	1 402 618,00	13 589,46	1 407 423,39	4 805,39
BONO ISANT CONSUMER FINANC 1,45 2016-01-29	EUR	2 402 088,00	31 063,44	2 425 067,63	22 979,63
BONO UNICREDIT SPA 1,03 2017-04-10	EUR	1 399 888,00	3 315,21	1 406 787,35	6 899,35
BONO BPE FINANCIACIONES SI 1,08 2015-11-23	EUR	3 003 660,00	1 858,58	3 012 574,50	8 914,50
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,25 2016-12-04	EUR	3 277 368,64	(18 722,46)	3 288 020,84	10 652,20
BONO JPMORGAN CHASE & CO 0,33 2016-11-20	EUR	2 142 507,11	835,17	2 142 736,95	229,84
BONO RCI BANQUE SA 0,65 2017-11-27	EUR	1 402 184,00	793,19	1 402 419,58	235,58
BONO MERCEDES-BENZ FINAN 0,43 2016-11-21	EUR	2 504 350,00	547,17	2 524 020,46	19 670,46
TOTALES Renta fija privada cotizada		21 414 595,75	139 443,22	21 496 884,78	82 289,03
Emissiones avaladas					
BONOESTADO ITALIA 3,75 2016-08-01	EUR	10 646 800,00	15 711,86	10 653 179,44	6 379,44
BONO ICO 3,75 2015-07-28	EUR	22 980 235,41	(176 041,77)	23 050 147,25	69 911,84
BONO ICO 5,00 2016-07-05	EUR	3 221 910,00	50 217,61	3 223 834,03	1 924,03
BONO ICO 3,88 2016-05-20	EUR	5 267 850,00	84 095,70	5 265 789,23	(2 060,77)
BONO ICO 2,90 2015-04-30	EUR	3 073 590,00	4 530,39	3 078 556,87	4 966,87
BONO ICO 2,38 2015-10-31	EUR	4 325 091,00	2 224,09	4 383 901,38	58 810,38
BONO ICO 1,20 2015-09-18	EUR	2 997 450,00	10 193,94	3 008 480,03	11 030,03
BONO ICO 1,00 2015-09-20	EUR	3 015 930,00	4 771,70	3 016 841,86	911,86
TOTALES Emissiones avaladas		55 528 856,41	(4 296,48)	55 680 730,09	151 873,68
TOTAL Cartera Exterior		105 139 852,16	338 595,83	105 388 888,74	249 036,58

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

Factores Económicos Determinantes

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

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

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

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

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

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

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

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

Previsiones para 2016

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

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2015

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

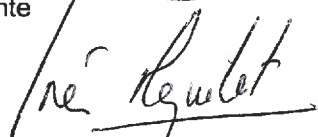
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 17 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

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

FIRMANTES:



D. Sabin Joseba Izagirre Urkiola
Presidente



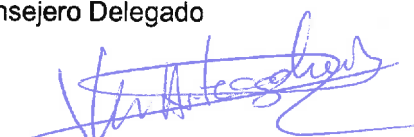
D.ª Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal



D. Ramón Prieto Baena
Vocal



D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado



D. Iker Arteagabeitia Perea
Vocal