

**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión  
(anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 22 de junio de 2013, se ha llevado a cabo la fusión por absorción de Dinero Activo I, Fondo de Inversión; Bizkaifondo, Fondo de Inversión; Kutxapremier, Fondo de Inversión; Kutxarent, Fondo de Inversión; Kutxaahorro, Fondo de Inversión y Vital Dinero, Fondo de Inversión por parte de Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión). Como consecuencia de la citada fusión por absorción, Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 03/14/00811  
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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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>931 611 998,54</b>	<b>78 734 390,65</b>
Deudores	481 533,95	84 224,80
Cartera de inversiones financieras	891 322 344,91	72 291 198,97
Cartera interior	791 620 361,53	60 070 567,92
Valores representativos de deuda	606 927 832,51	52 724 694,42
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	184 692 529,02	7 345 873,50
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	90 288 757,85	11 557 271,12
Valores representativos de deuda	90 288 757,85	11 557 271,12
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9 413 225,53	663 359,93
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	39 808 119,68	6 358 966,88
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>931 611 998,54</b>	<b>78 734 390,65</b>

**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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>930 804 901,47</b>	<b>78 677 591,50</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	930 804 901,47	78 677 591,50
Capital	-	-
Partícipes	882 376 174,16	32 601 887,84
Prima de emisión	-	-
Reservas	140 144,03	140 144,03
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	43 164 562,04	43 164 562,04
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 124 021,24	2 770 997,59
(Dividendo a cuenta)	-	-
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>807 097,07</b>	<b>56 799,15</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	807 097,07	56 799,15
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>931 611 998,54</b>	<b>78 734 390,65</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>692 006 852,50</b>	<b>65 463 744,72</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	692 006 852,50	65 463 744,72
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>692 006 852,50</b>	<b>65 463 744,72</b>



**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(3 970 355,78)</u>	<u>(516 965,45)</u>
Comisión de gestión	(3 418 520,67)	(426 189,94)
Comisión de depositario	(533 741,84)	(85 238,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 093,27)	(5 537,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(3 970 355,78)</b>	<b>(516 965,45)</b>
Ingresos financieros	9 581 664,72	2 160 410,59
Gastos financieros	(1 440,34)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>887 670,17</u>	<u>588 422,68</u>
Por operaciones de la cartera interior	925 916,41	508 526,49
Por operaciones de la cartera exterior	235 932,35	141 944,61
Por operaciones con derivados	(274 178,59)	(62 048,42)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 321 759,74)</u>	<u>572 368,50</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 314 485,84)	271 255,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(7 273,90)	301 112,70
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>9 146 134,81</b>	<b>3 321 201,77</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5 175 779,03</b>	<b>2 804 236,32</b>
Impuesto sobre beneficios	(51 757,79)	(33 238,73)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>5 124 021,24</u></b>	<b><u>2 770 997,59</u></b>

**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					5 124 021,24			
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>5 124 021,24</b>			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012		32 601 887,84	140 144,03	43 164 562,04	2 770 997,59	-	-	78 677 591,50
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>		<b>32 601 887,84</b>	<b>140 144,03</b>	<b>43 164 562,04</b>	<b>2 770 997,59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78 677 591,50</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	5 124 021,24	-	-	5 124 021,24
Aplicación del resultado del ejercicio		2 770 997,59	-	-	(2 770 997,59)	-	-	-
Operaciones con participes		-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones		228 885 207,71	-	-	-	-	-	228 885 207,71
Reembolsos		(239 972 502,96)	-	-	-	-	-	(239 972 502,96)
Remanente procedente de fusión		858 090 583,98	-	-	-	-	-	858 090 583,98
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>		<b>882 376 174,16</b>	<b>140 144,03</b>	<b>43 164 562,04</b>	<b>5 124 021,24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>930 804 901,47</b>



**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonlava, 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	2 770 997,59
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>2 770 997,59</b>

	B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					Total
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>30 232 900,42</b>	<b>140 144,03</b>	<b>43 164 562,04</b>	<b>1 869 080,59</b>	-	<b>75 406 687,08</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>30 232 900,42</b>	<b>140 144,03</b>	<b>43 164 562,04</b>	<b>1 869 080,59</b>	-	<b>75 406 687,08</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 770 997,59	-	2 770 997,59
Aplicación del resultado del ejercicio	1 869 080,59	-	-	(1 869 080,59)	-	-
Operaciones con participes	42 523 706,43	-	-	-	-	42 523 706,43
Suscripciones	(42 023 799,60)	-	-	-	-	(42 023 799,60)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>32 601 887,84</b>	<b>140 144,03</b>	<b>43 164 562,04</b>	<b>2 770 997,59</b>	-	<b>78 677 591,50</b>

## **Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión), en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Vitoria el 17 de junio de 1996 bajo la denominación social de Fonalava, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 21 de junio de 2013. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº5 Planta 27 Bilbao (Bizkaia).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de julio de 1996 con el número 667, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

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 Dinero Activo I, Fondo de Inversión, Bizkaifondo, Fondo de Inversión, Kutxapremier, Fondo de Inversión, Kutxarent, Fondo de Inversión, Kutxaahorro, Fondo de Inversión y Vital Dinero, Fondo de Inversión por Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión).

Con fecha 19 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 Dinero Activo I, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 587), Bizkaifondo, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 3.561), Kutxapremier, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 3.528), Kutxarent, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 3.531), Kutxaahorro, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 3.530) y Vital Dinero, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 3.604) por Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión).



**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

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

(Expresada en euros)

La citada fusión se llevó a cabo el 22 de junio de 2013, tomando los estados financieros de los Fondos absorbidos, de fecha 21 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
Dinero Activo I, Fondo de Inversión	0,99070658
Bizkaifondo, Fondo de Inversión	180,25337408
Kutxapremier, Fondo de Inversión	69,20516326
Kutxarent, Fondo de Inversión	171,22107766
Kutxaahorro, Fondo de Inversión	87,04934875
Vital Dinero, Fondo de Inversión	96,64973549

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 26 de julio de 2013.

Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión) ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Dinero Activo I, Fondo de Inversión, Bizkaifondo, Fondo de Inversión, Kutxapremier, Fondo de Inversión, Kutxarent, Fondo de Inversión, Kutxaahorro, Fondo de Inversión y Vital Dinero, 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.

**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

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

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

	<b>Dinero Activo I, F.I.</b>	<b>Bizkaifondo, F.I.</b>	<b>Kutxapremier, F.I.</b>
Deudores	4 744,78	407 300,60	80 975,40
Cartera de inversiones financieras	3 528 096,80	151 415 266,87	143 662 614,26
Tesorería	1 977 656,26	67 275 267,67	56 852 813,81
<b>Total Activo</b>	<b>5 510 497,84</b>	<b>219 097 835,14</b>	<b>200 596 403,47</b>
Participes	379 015,48	216 523 628,38	170 647 533,93
Reservas	27 998,17	1 537 652,39	1 349 651,05
Resultados de ejercicios anteriores	5 083 811,26	-	27 045 907,77
Pérdidas y ganancias	12 582,07	848 191,05	1 465 436,73
Resto de pasivos	7 090,86	188 363,32	87 873,99
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>5 510 497,84</b>	<b>219 097 835,14</b>	<b>200 596 403,47</b>
Pérdidas fiscales a compensar	-	-	-
	<b>Kutxarent, F.I.</b>	<b>Kutxaahorro, F.I.</b>	<b>Vital Dinero, F.I.</b>
Deudores	72 847,40	45 133,08	7 101,14
Cartera de inversiones financieras	121 907 143,13	96 752 814,29	120 254 482,29
Tesorería	45 147 710,00	36 333 302,44	13 230 093,99
<b>Total Activo</b>	<b>167 127 700,53</b>	<b>133 131 249,81</b>	<b>133 491 677,42</b>
Participes	(457 268 357,51)	83 404 706,10	86 540 306,09
Reservas	1 717 575,52	1 512 643,72	247 679,72
Resultados de ejercicios anteriores	621 768 762,80	47 283 946,12	46 292 399,75
Pérdidas y ganancias	687 897,62	748 402,10	233 213,67
Resto de pasivos	221 822,10	181 551,77	178 078,19
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>167 127 700,53</b>	<b>133 131 249,81</b>	<b>133 491 677,42</b>
Pérdidas fiscales a compensar	-	-	-



**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión) recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de los Fondos absorbidos, desde el 22 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 C.N.M.V., la gestión y administración del Fondo figuraba encomendada hasta el 8 de noviembre de 2012 a Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A.U. 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Caja Vital 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, Caja Vital mantenía con Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A. (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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, 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 7 de agosto de 2013, inclusive, la comisión de gestión fue del 0,5%. A partir del 8 de agosto de 2013, la comisión de gestión es del 0,7%.



## **Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido 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.

#### **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.

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.

**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

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

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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.



**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

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

(Expresada en euros)

---

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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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, 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.

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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen en cartera operaciones con derivados.

**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

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

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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

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

**4. Deudores**

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

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	480 695,98	84 224,80
Otros	837,97	-
	<u>481 533,95</u>	<u>84 224,80</u>

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

	2013	2012
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	431 414,89	24 065,79
Retenciones practicadas en origen	2 844,63	12 042,58
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	46 436,46	48 116,43
	<u>480 695,98</u>	<u>84 224,80</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 de los ejercicios 2013 y 2012, por importes de 269.753,46 y 24.065,79 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio. 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 los Fondos absorbidos hasta la fecha de fusión por importe de 161.661,43 euros.

**5. Acreedores**

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

	2013	2012
Otros	807 097,07	56 799,15
	<u>807 097,07</u>	<u>56 799,15</u>

**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

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

---

El capítulo "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria 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>791 620 361,53</b>	<b>60 070 567,92</b>
Valores representativos de deuda	606 927 832,51	52 724 694,42
Depósitos en Entidades de Crédito	184 692 529,02	7 345 873,50
<b>Cartera exterior</b>	<b>90 288 757,85</b>	<b>11 557 271,12</b>
Valores representativos de deuda	90 288 757,85	11 557 271,12
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>9 413 225,53</b>	<b>663 359,93</b>
	<b>891 322 344,91</b>	<b>72 291 198,97</b>

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 2013 y 2012, respectivamente.

A 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 9).



**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

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

**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	39 807 631,59	6 358 107,01
Intereses de tesorería	488,09	859,87
	<u>39 808 119,68</u>	<u>6 358 966,88</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0,45% y 0,13%, respectivamente.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>930 804 901,47</u>	<u>78 677 591,50</u>
Número de participaciones emitidas	<u>96 215 670,62</u>	<u>8 238 753,68</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,67</u>	<u>9,55</u>
Número de partícipes	<u>34 270</u>	<u>212</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.

**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

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

---

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. 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)	692 006 852,50	65 463 744,72
	<u>692 006 852,50</u>	<u>65 463 744,72</u>

**10. Administraciones Públicas y situación fiscal**

El régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 3/1996, 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.

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 de 3.992.136,46 euros.

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

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



## **Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

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

(Expresada en euros)

---

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.

#### **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, 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 los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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.

**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

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

---

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.

**12. Hechos posteriores**

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



**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonlava, 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>					
LETRAESTADO ESPAÑA 2014-03-14	EUR	2 959 230,00	10 881,95	2 985 848,05	26 618,05
BONO ESTADO ESPAÑA 2,75 2015-03-31	EUR	4 969 208,50	93 876,48	5 055 059,95	85 851,45
LETRAESTADO ESPAÑA 0,83 2014-01-24	EUR	993 850,00	5 607,80	994 202,20	352,20
LETRAESTADO ESPAÑA 0,83 2014-01-24	EUR	5 963 100,00	33 646,91	5 965 213,09	2 113,09
LETRAESTADO ESPAÑA 0,83 2014-01-24	EUR	397 540,00	2 243,12	397 680,88	140,88
LETRAESTADO ESPAÑA 2014-01-24	EUR	7 954 960,00	8 732,59	7 989 747,41	34 787,41
LETRAESTADO ESPAÑA 2014-01-24	EUR	8 054 397,00	8 841,75	8 089 619,25	35 222,25
LETRAESTADO ESPAÑA 2014-01-24	EUR	4 772 976,00	5 239,56	4 793 848,44	20 872,44
LETRAESTADO ESPAÑA 0,83 2014-01-24	EUR	3 975 400,00	22 431,28	3 976 808,72	1 408,72
LETRAESTADO ESPAÑA 1,35 2014-07-18	EUR	29 600 100,00	180 608,53	29 694 891,47	94 791,47
LETRAESTADO ESPAÑA 2014-03-14	EUR	3 846 999,00	14 146,53	3 881 602,47	34 603,47
LETRAESTADO ESPAÑA 0,92 2014-02-21	EUR	5 959 140,00	33 055,62	5 962 984,38	3 844,38
LETRAESTADO ESPAÑA 2014-03-14	EUR	2 367 384,00	8 705,57	2 388 678,43	21 294,43
LETRAESTADO ESPAÑA 1,38 2014-03-14	EUR	2 959 230,00	32 548,81	2 964 181,19	4 951,19
LETRAESTADO ESPAÑA 1,38 2014-03-14	EUR	11 884 200,00	83 047,67	11 903 872,33	19 672,33
LETRAESTADO ESPAÑA 0,99 2014-05-16	EUR	990 250,00	6 095,98	991 504,02	1 254,02
LETRAESTADO ESPAÑA 0,99 2014-05-16	EUR	4 951 250,00	30 479,79	4 957 520,21	6 270,21
LETRAESTADO ESPAÑA 0,99 2014-05-16	EUR	1 980 500,00	12 191,91	1 983 008,09	2 508,09
LETRAESTADO ESPAÑA 1,13 2014-05-16	EUR	8 631 183,00	32 613,28	8 646 506,72	15 323,72
LETRAESTADO ESPAÑA 1,51 2014-06-20	EUR	1 970 340,00	15 670,96	1 977 249,04	6 909,04
LETRAESTADO ESPAÑA 1,38 2014-03-14	EUR	3 945 640,00	43 398,43	3 952 241,57	6 601,57
BONO JUNTA DE GALICIA 4,10 2014-06-12	EUR	1 529 608,26	86 291,23	1 569 821,43	40 213,17
LETRAESTADO ESPAÑA 1,21 2014-09-19	EUR	9 881 100,00	33 174,83	9 904 125,17	23 025,17
LETRAESTADO ESPAÑA 0,89 2014-10-17	EUR	29 736 000,00	53 481,53	29 735 018,47	(981,53)
BONO C.A. ARAGON 6,00 2014-07-30	EUR	4 639 050,00	84 694,15	4 650 003,66	10 953,66
LETRAESTADO ESPAÑA 0,91 2014-12-12	EUR	25 767 300,00	11 458,04	25 760 521,96	(6 778,04)
BONO JUNTA DE GALICIA 6,22 2014-11-20	EUR	7 191 042,00	5 937,85	7 198 935,34	7 893,34
BONO ESTADO ESPAÑA 4,75 2014-07-30	EUR	14 184 250,00	41 022,19	14 229 460,82	45 210,82
BONO ESTADO ESPAÑA 3,30 2014-10-31	EUR	15 050 890,00	(35 473,63)	15 144 858,39	93 968,39
BONO JUNTA DE GALICIA 5,00 2014-04-28	EUR	2 291 076,00	84 378,28	2 319 479,64	28 403,64
BONO C.A. ARAGON 5,70 2014-05-29	EUR	3 500 400,20	9 844,28	3 597 340,36	96 940,16
BONO C.A. MADRID 4,31 2014-03-06	EUR	4 087 640,00	73 694,68	4 089 599,57	1 959,57
BONO JUNTA DE GALICIA 5,70 2014-05-27	EUR	4 991 269,97	(31 925,96)	5 044 986,56	53 716,59
LETRAESTADO ESPAÑA 0,92 2014-02-21	EUR	5 959 140,00	33 055,62	5 962 984,38	3 844,38
LETRAESTADO ESPAÑA 0,92 2014-02-21	EUR	4 965 950,00	27 546,33	4 969 153,67	3 203,67
LETRAESTADO ESPAÑA 0,92 2014-02-21	EUR	3 972 760,00	22 037,17	3 975 322,83	2 562,83
LETRAESTADO ESPAÑA 0,92 2014-02-21	EUR	3 972 760,00	22 037,17	3 975 322,83	2 562,83

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonlava, 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
LETRAJESTADO ESPAÑA 2014-02-21	EUR	6 225 340,00	20 030,82	6 275 811,18	50 471,18
LETRAJESTADO ESPAÑA 2014-02-21	EUR	4 891 950,00	15 463,73	4 931 269,27	39 319,27
LETRAJESTADO ESPAÑA 2014-02-21	EUR	3 705 478,00	11 959,74	3 735 565,26	30 087,26
LETRAJESTADO ESPAÑA 0,92 2014-02-21	EUR	2 979 570,00	16 527,79	2 981 492,21	1 922,21
LETRAJESTADO ESPAÑA 1,25 2014-08-22	EUR	14 815 650,00	65 577,77	14 853 572,23	37 922,23
BONO C.A. MADRID 4,20 2014-09-24	EUR	1 098 132,80	30 172,46	1 125 376,34	29 243,54
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>294 561 234,73</b>	<b>1 365 050,59</b>	<b>295 582 289,48</b>	<b>1 021 054,75</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO JAYT CEDULAS CAJAS VI 4,00 2014-04-07	EUR	1 903 286,52	137 158,47	1 936 421,26	33 134,74
BONO CAIXABANK 1,07 2015-11-04	EUR	257 100,00	508,25	296 502,00	39 402,00
BONO JAYT.CED.CAJAS X FTA 0,36 2015-06-30	EUR	3 672 800,00	44 986,12	3 868 054,32	195 254,32
BONO JIM CEDULAS 2 4,50 2014-06-11	EUR	11 823 870,00	202 515,19	11 859 714,62	35 844,62
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2014-07-29	EUR	12 345 158,00	180 109,39	12 342 518,75	(2 639,25)
PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 1,03 2014-01-17	EUR	2 694 570,54	4 146,51	2 694 604,73	34,19
PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 1,03 2014-02-03	EUR	4 988 821,95	6 424,33	4 988 854,51	32,56
PAGARE TELEFONICA SA 1,00 2014-11-18	EUR	16 336 812,13	19 140,69	16 335 026,07	(1 786,06)
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>54 022 419,14</b>	<b>594 988,95</b>	<b>54 321 636,26</b>	<b>299 277,12</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
BONO BFAI 3,00 2014-10-27	EUR	26 426 830,00	95 765,38	26 366 578,73	(60 251,27)
BONO CATALUNYA BANC SA 3,00 2014-10-29	EUR	10 129 900,00	17 421,61	10 155 659,21	25 759,21
BONO FROB 3,00 2014-11-19	EUR	31 110 000,00	5 925,71	31 085 226,96	(24 773,04)
BONO BFAI 3,13 2015-01-21	EUR	4 736 257,50	133 985,19	4 728 529,36	(7 728,14)
BONO FADE 4,80 2014-03-17	EUR	38 918 300,00	920 325,60	38 905 813,17	(12 486,83)
BONO FROB 4,50 2014-02-03	EUR	16 193 677,00	404 190,20	16 189 180,48	(4 496,52)
BONO FADE 5,00 2015-06-17	EUR	17 858 914,00	371 658,48	17 853 239,01	(5 674,99)
BONO C.GRAL.CANARIAS 2,75 2014-04-06	EUR	1 771 164,00	59 616,50	1 782 102,32	10 938,32
BONO LIBERBANK S.A 4,50 2014-02-24	EUR	5 454 334,50	115 798,21	5 461 786,39	7 451,89
BONO BFAI 1,09 2014-04-30	EUR	300 702,00	562,65	299 667,00	(1 035,00)
BONO C.GRAL.CANARIAS 3,13 2015-03-31	EUR	12 753 000,00	270 041,61	12 694 889,90	(58 110,10)
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>165 653 079,00</b>	<b>2 395 291,14</b>	<b>165 522 672,53</b>	<b>(130 406,47)</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
CEDULAS B.PASTOR 3,75 2015-03-04	EUR	1 851 570,00	51 500,33	1 849 384,99	(2 185,01)
CEDULAS JIM CEDULAS 4 3,75 2015-03-11	EUR	3 571 545,00	96 337,44	3 591 836,33	20 291,33
CEDULAS KUTXABANK 3,38 2014-09-29	EUR	3 472 495,12	46 393,03	3 543 939,57	71 444,45
CEDULAS IBERCAJA BANCO S.A.U 3,50 2015-04-22	EUR	8 626 735,00	191 893,65	8 675 053,68	48 318,68
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,13 2014-01-20	EUR	13 119 210,00	278 150,84	13 118 058,89	(1 151,11)
CEDULAS KUTXABANK 4,38 2014-11-05	EUR	1 515 346,29	(515,87)	1 554 219,36	38 873,07
CEDULAS BANKIA SA 4,88 2014-03-31	EUR	17 353 233,99	521 108,35	17 351 802,28	(1 431,71)



**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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)
CEDULAS BANKIA SA 4,00 2014-02-28	EUR	7 085 043,00	175 963,43	7 088 106,30	3 063,30
CEDULAS BANKINTER 3,88 2015-10-30	EUR	401 736,39	1 938,57	419 602,31	17 865,92
CEDULAS BANCO DE SABADELL 4,25 2014-09-19	EUR	4 311 552,00	35 258,74	4 308 940,49	(2 611,51)
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>61 308 466,79</b>	<b>1 397 028,51</b>	<b>61 500 944,20</b>	<b>192 477,41</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
REPO KUTXABANK 0,35 2014-01-03	EUR	15 000 000,00	2 589,00	15 000 190,07	190,07
REPO KUTXABANK 0,26 2014-01-10	EUR	15 000 000,00	106,85	15 000 039,97	39,97
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>30 000 000,00</b>	<b>2 695,85</b>	<b>30 000 230,04</b>	<b>230,04</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 2014-01-17	EUR	4 900 000,00	144 409,04	4 900 732,27	732,27
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 1,50 2014-01-17	EUR	28 000 000,00	36 573,12	27 992 623,00	(7 377,00)
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,35 2014-10-24	EUR	38 000 000,00	95 572,60	38 011 840,12	11 840,12
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 2,25 2014-03-14	EUR	5 500 000,00	99 000,00	5 502 796,77	2 796,77
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 2,25 2014-03-14	EUR	2 500 000,00	45 000,00	2 501 271,26	1 271,26
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 2,25 2014-03-14	EUR	2 000 000,00	36 000,00	2 001 017,01	1 017,01
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	7 000 000,00	140 920,55	7 002 198,07	2 198,07
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	10 500 000,00	211 380,82	10 503 297,10	3 297,10
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	9 100 000,00	183 196,71	9 102 857,49	2 857,49
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	5 400 000,00	108 710,14	5 401 695,65	1 695,65
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,45 2014-06-25	EUR	7 000 000,00	3 057,51	7 000 684,82	684,82
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	3 200 000,00	64 420,82	3 201 004,83	1 004,83
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	5 000 000,00	130 719,18	5 000 816,55	816,55
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 3,10 2014-01-17	EUR	1 500 000,00	44 206,85	1 500 224,17	224,17
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 3,10 2014-01-20	EUR	4 800 000,00	141 473,33	4 800 886,80	886,80
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 3,10 2014-01-20	EUR	4 500 000,00	132 620,55	4 500 830,77	830,77
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 3,10 2014-01-20	EUR	7 000 000,00	206 315,27	7 001 293,24	1 293,24
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 3,10 2014-01-20	EUR	3 900 000,00	114 947,08	3 900 720,52	720,52
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	8 350 000,00	218 301,03	8 351 363,64	1 363,64
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	8 500 000,00	222 222,60	8 501 388,14	1 388,14
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	10 600 000,00	277 124,66	10 601 731,09	1 731,09
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	6 700 000,00	175 163,70	6 701 094,18	1 094,18
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,75 2014-01-17	EUR	410 000,00	10 379,18	410 067,33	67,33
DEPOSITOS CAIXABANK 2,20 2014-01-31	EUR	300 000,00	6 039,45	300 094,20	94,20
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>184 660 000,00</b>	<b>2 847 754,19</b>	<b>184 692 529,02</b>	<b>32 529,02</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>790 205 199,66</b>	<b>8 602 809,23</b>	<b>791 620 361,53</b>	<b>1 415 161,87</b>

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO MONTE DEI PASCHI SIE 4,50 2014-03-07	EUR	1 997 700,00	75 510,83	2 000 935,20	3 235,20
BONO DEUTSCHE BANK 0,53 2014-01-17	EUR	4 697 509,00	5 140,62	4 700 376,00	2 867,00
BONO CARREFOUR BANQUE 2,88 2015-09-25	EUR	317 734,17	413,79	325 481,94	7 747,77
BONO GE CAPITAL EUR.FUND 1,25 2015-10-15	EUR	501 755,77	596,21	504 367,28	2 611,51
BONO MEDIABANCA S.P.A. 3,75 2015-10-12	EUR	1 002 260,85	7 214,33	1 036 404,85	34 144,00
BONO RCI BANQUE SA 2,13 2014-11-24	EUR	3 559 230,00	2 532,27	3 590 756,82	31 526,82
BONO UNICREDIT SPA 1,72 2016-01-22	EUR	5 208 632,00	17 431,56	5 216 796,00	8 164,00
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,63 2015-04-23	EUR	8 415 708,00	23 718,61	8 447 613,50	31 905,50
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>25 700 529,79</b>	<b>132 558,22</b>	<b>25 822 731,59</b>	<b>122 201,80</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
BONO ICO 2,04 2014-03-25	EUR	12 584 510,00	16 256,73	12 600 968,87	16 458,87
BONO ICO 4,38 2014-03-31	EUR	6 150 650,00	92 579,25	6 154 094,72	3 444,72
BONO ICO 4,50 2014-07-08	EUR	23 331 881,00	223 278,50	23 363 579,40	31 698,40
BONO ICO 3,25 2015-02-10	EUR	9 201 540,00	245 196,28	9 208 847,56	7 307,56
BONO ICO 2,38 2015-10-31	EUR	12 930 316,00	100 547,32	13 138 535,71	208 219,71
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>64 198 897,00</b>	<b>677 858,08</b>	<b>64 466 026,26</b>	<b>267 129,26</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>89 899 426,79</b>	<b>810 416,30</b>	<b>90 288 757,85</b>	<b>389 331,06</b>



**Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, Fondo de Inversión)**

**Anexo II. 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 6,15 2013-01-31	EUR	4 611 475,00	165 196,08	4 618 285,88	6 810,88
BONO ESTADO ESPANA 2,30 2013-04-30	EUR	3 655 970,00	84 718,05	3 684 440,02	28 470,02
RENDA FIJA ESTADO ESPANA 2,50 2013-10-31	EUR	4 537 808,10	51 159,96	4 593 607,81	55 799,71
LETRA ESTADO ESPANA 1,16 2013-02-15	EUR	2 593 708,00	2 613,01	2 594 136,99	428,99
LETRA ESTADO ESPANA 2,74 2013-04-19	EUR	2 190 150,00	41 923,65	2 199 264,17	9 114,17
LETRA ESTADO ESPANA 2,69 2013-09-20	EUR	2 434 575,00	18 158,73	2 448 266,27	13 691,27
LETRA ESTADO ESPANA 3,23 2013-10-18	EUR	4 291 200,00	96 664,34	4 332 595,66	41 395,66
LETRA ESTADO ESPANA 2,61 2013-11-22	EUR	7 601 958,00	20 975,99	7 635 894,01	33 936,01
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>31 916 844,10</b>	<b>481 409,81</b>	<b>32 106 490,81</b>	<b>189 646,71</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO KUTXABANK 1,08 2013-03-27	EUR	293 400,00	4 718,22	293 847,95	447,95
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>293 400,00</b>	<b>4 718,22</b>	<b>293 847,95</b>	<b>447,95</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
BONO BANKIA SA 3,88 2013-11-30	EUR	3 044 530,98	(9 574,36)	3 043 016,14	(1 514,84)
BONO KUTXABANK 3,15 2013-06-04	EUR	5 340 805,27	104 533,08	5 350 865,58	10 060,31
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>8 385 336,25</b>	<b>94 958,72</b>	<b>8 393 881,72</b>	<b>8 545,47</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
CEDULAS KUTXABANK 3,04 2013-11-27	EUR	3 997 688,28	13 204,29	3 977 916,81	(19 771,47)
BONO AYT 11 0,67 2035-10-15	EUR	1 074 960,78	(1 448,06)	952 555,55	(122 405,23)
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>5 072 649,06</b>	<b>11 756,23</b>	<b>4 930 472,36</b>	<b>(142 176,70)</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
REPO KUTXABANK 0,27 2013-01-02	EUR	7 000 000,00	51,78	7 000 001,58	1,58
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>7 000 000,00</b>	<b>51,78</b>	<b>7 000 001,58</b>	<b>1,58</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
DEPOSITOS BSCH 3,38 2013-03-14	EUR	4 000 000,00	40 919,19	4 002 303,65	2 303,65
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,40 2013-10-24	EUR	1 670 000,00	10 281,81	1 672 007,11	2 007,11
DEPOSITOS BANESTO 3,55 2013-11-05	EUR	1 670 000,00	9 122,49	1 671 562,74	1 562,74
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>7 340 000,00</b>	<b>60 323,49</b>	<b>7 345 873,50</b>	<b>5 873,50</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>60 008 229,41</b>	<b>653 218,25</b>	<b>60 070 567,92</b>	<b>62 338,51</b>

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonlava, Fondo de Inversión)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONO R BK SCOTLA 5,25 2013-05-15	EUR	4 812 504,61	(35 592,22)	4 866 953,95	54 449,34
RENTA FIJA U B.S. AG 6,25 2013-09-03	EUR	595 517,37	(33 681,04)	605 793,73	10 276,36
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 408 021,98</b>	<b>(69 273,26)</b>	<b>5 472 747,68</b>	<b>64 725,70</b>
Emissiones avaladas					
BONO CO 3,88 2013-05-16	EUR	6 083 906,53	79 414,94	6 084 523,44	616,91
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>6 083 906,53</b>	<b>79 414,94</b>	<b>6 084 523,44</b>	<b>616,91</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>11 491 928,51</b>	<b>10 141,68</b>	<b>11 557 271,12</b>	<b>65 342,61</b>



## **Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 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 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 Corto, Fondo de Inversión (anteriormente, Fonalava, 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 9321877 B al N 9321895 B N 9320715 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