

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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 2014. 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

21 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/01672
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



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	557 293 759,43	218 423 494,53
Deudores	684 050,00	298 570,87
Cartera de inversiones financieras	<u>503 079 645,25</u>	<u>205 934 538,49</u>
Cartera interior	<u>208 724 277,27</u>	<u>99 817 562,09</u>
Valores representativos de deuda	208 724 277,27	98 917 395,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	900 166,27
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>290 319 632,49</u>	<u>103 697 365,58</u>
Valores representativos de deuda	285 121 675,09	98 847 927,08
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5 197 957,40	4 849 438,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 035 735,49	2 419 610,82
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	0,16	-
Tesorería	53 530 064,02	12 190 385,17
TOTAL ACTIVO	<u>557 293 759,43</u>	<u>218 423 494,53</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	556 324 460,39	218 113 060,20
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	556 324 460,39	218 113 060,20
Capital	-	-
Partícipes	534 263 988,20	212 826 395,50
Prima de emisión	-	-
Reservas	65 669,58	65 669,58
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 227 426,87	1 227 426,87
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	20 767 375,74	3 993 568,25
(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	969 299,04	310 434,33
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	969 299,04	310 434,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	557 293 759,43	218 423 494,53
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	60 507 600,00	26 283 800,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	60 507 600,00	26 283 800,00
Otras cuentas de orden	452 376 634,25	190 484 181,79
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	452 376 634,25	190 484 181,79
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	512 884 234,25	216 767 981,79

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	293,98
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 659 511,32)	(1 952 822,71)
Comisión de gestión	(5 264 127,44)	(1 758 560,05)
Comisión de depositario	(376 024,90)	(187 611,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 358,98)	(6 650,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 659 511,32)	(1 952 528,73)
Ingresos financieros	7 648 756,68	3 451 450,90
Gastos financieros	(195,57)	(0,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	21 083 713,86	2 058 693,71
Por operaciones de la cartera interior	4 166 875,80	1 283 509,91
Por operaciones de la cartera exterior	16 386 868,74	244 765,63
Por operaciones con derivados	529 969,32	530 418,17
Otros	-	-
Diferencias de cambio	32 550,93	(5 904,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 128 167,37)	480 938,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 056 310,54	651 687,65
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 391 922,09	54 625,83
Resultados por operaciones con derivados	(4 576 400,00)	(225 374,59)
Otros	-	-
Resultado financiero	26 636 658,53	5 985 179,05
Resultado antes de impuestos	20 977 147,21	4 032 650,32
Impuesto sobre beneficios	(209 771,47)	(39 082,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	20 767 375,74	3 993 568,25

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, 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		20 767 375,74						
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		20 767 375,74						
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultados de ejercicios	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013		1 227 426,87	65 669,58	212 826 395,50	3 993 568,25	-	-	218 113 060,20
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		1 227 426,87	65 669,58	212 826 395,50	3 993 568,25	-	-	218 113 060,20
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	20 767 375,74	-	-	20 767 375,74
Aplicación del resultado del ejercicio		-	-	3 993 568,25	(3 993 568,25)	-	-	-
Operaciones con participes		-	-	413 114 414,78	-	-	-	413 114 414,78
Suscripciones		-	-	(95 670 390,33)	-	-	-	(95 670 390,33)
Reembolsos		-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014		1 227 426,87	65 669,58	534 263 988,20	20 767 375,74	-	-	556 324 460,39

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 2000 con el número 2.135, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

El Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en su reunión de 26 de febrero de 2013, acordó la fusión por absorción de Kutxabank Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión y BBK Crecimiento Dinámico, Fondo de Inversión por Kutxabank Renta Fija Largo, Fondo de Inversión.

Con fecha 26 de abril de 2013, C.N.M.V. autorizó, a solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria de los citados Fondos, la fusión por absorción de Kutxabank Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 391) y BBK Crecimiento Dinámico, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 622) por Kutxabank Renta Fija Largo, Fondo de Inversión.

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

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



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Renta Fija Largo, Fondo de Inversión adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Kutxabank Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión y BBK Crecimiento Dinámico, Fondo de Inversión, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedían de los Fondos absorbidos. Por tanto, los citados Fondos absorbidos quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación.

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 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. La citada Sociedad Gestora procede de la fusión por absorción llevada a cabo en el ejercicio 2012, por la que BBK Gestión, S.A.U., 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 Vital Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

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.



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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:

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 19 de septiembre de 2013, inclusive, la comisión de gestión fue del 1,5%. A partir del 20 de septiembre de 2013, la comisión de gestión es del 1,4%.

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. Hasta el 19 de septiembre de 2013, inclusive, la comisión de depositaria fue del 0,2%. A partir del 20 de septiembre de 2013, la comisión de depositaria es del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe, en su caso, devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras y de la propia Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por esta última. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2013 ascendían a 293,98 euros.

b) Gestión del riesgo

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2014 y de los resultados generados de sus operaciones durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Agrupación de partidas

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2014 y 2013.

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 Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

- 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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- **Derivados:** incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, 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".



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

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.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

l) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

m) 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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	684 050,00	214 950,00
Administraciones Públicas deudoras	-	83 620,87
	<u>684 050,00</u>	<u>298 570,87</u>

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2013, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recogía el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013, 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 citado ejercicio.



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	169 974,28	4 298,77
Operaciones pendientes de liquidar	20 483,10	-
Otros	778 841,66	306 135,56
	<u>969 299,04</u>	<u>310 434,33</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2014, por importe de 169.974,28 euros, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del citado ejercicio. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, el citado capítulo incluía el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades generado en el ejercicio 2013 por uno de los Fondos absorbidos hasta la fecha de fusión por importe de 4.298,77 euros.

El capítulo "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 recoge los valores nacionales adquiridos en los últimos días del ejercicio 2014 por importe de 20.483,10 euros y cuya liquidación tuvo lugar los primeros días de enero de 2015.

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 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	208 724 277,27	99 817 562,09
Valores representativos de deuda	208 724 277,27	98 917 395,82
Depósitos en Entidades de Crédito	-	900 166,27
Cartera exterior	290 319 632,49	103 697 365,58
Valores representativos de deuda	285 121 675,09	98 847 927,08
Instituciones de Inversión Colectiva	5 197 957,40	4 849 438,50
Intereses de la cartera de inversión	4 035 735,49	2 419 610,82
	503 079 645,25	205 934 538,49

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados o en trámite de depósito en Kutxabank, S.A.

Por otro lado, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden - Otros" de las cuentas de orden, recoge a título informativo, el valor nominal de los títulos custodiados por la Entidad Depositaria del Fondo (ver Nota 10).



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	52 299 704,11	12 162 228,40
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	1 230 354,69	27 999,27
Otras cuentas de tesorería	-	14,85
Intereses de tesorería	5,22	142,65
	<u>53 530 064,02</u>	<u>12 190 385,17</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0,14% y 0,45%, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo dispone de cuentas en el Depositario denominadas en dólares y libras esterlinas.

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 2014 y 2013, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>556 324 460,39</u>	<u>218 113 060,20</u>
Número de participaciones emitidas	<u>581 167,50</u>	<u>242 301,44</u>
Valor liquidativo por participación	<u>957,25</u>	<u>900,17</u>
Número de partícipes	<u>31 033</u>	<u>13 459</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros (Ver Nota 6)	<u>452 376 634,25</u>	<u>190 484 181,79</u>
	<u>452 376 634,25</u>	<u>190 484 181,79</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Con fecha 13 de diciembre de 2013 fue publicada en el Boletín Oficial de Bizkaia la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, la cual, entra en vigor el mismo día de su publicación y con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2014. La citada Norma Foral deroga la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades y sus posteriores modificaciones, marco de referencia a efectos del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2013. El Fondo se encuentra sujeto en el Impuesto sobre Sociedades, durante los ejercicios 2014 y 2013, a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en los artículos quinto y noveno de la Ley 35/2003 y sus sucesivas modificaciones.



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

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 una revisión al Fondo por las autoridades fiscales, surjan contingencias significativas.

12. Otra información

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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 III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

13. Hechos posteriores

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



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Anexo I. 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					
BONOESTADO ESPAÑA 2,75 2015-03-31	EUR	801 708,80	15 004,81	806 426,53	4 717,73
BONOESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	12 289 123,00	(2 665,91)	12 253 000,09	(36 122,91)
BONOESTADO ESPAÑA 4,75 2017-09-30	EUR	11 252 900,00	21 248,80	11 225 377,23	(27 522,77)
BONOESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	4 433 830,00	4 235,00	4 782 104,42	348 274,42
BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	13 046 020,00	105 421,94	13 521 592,99	475 572,99
BONO JUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	2 802 156,00	45 959,38	2 857 958,21	55 802,21
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3 488 555,00	5 920,13	3 537 965,27	49 410,27
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	3 970 615,00	158 336,11	4 761 300,05	790 685,05
BONOESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	1 380 750,35	50 255,79	2 477 131,36	1 096 381,01
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	1 785 901,00	53 895,92	1 986 854,41	200 953,41
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	522 490,94	56 942,23	603 034,35	80 543,41
BONOESTADO ESPAÑA 4,00 2015-07-30	EUR	35 375 980,00	(97 215,14)	35 392 503,36	16 523,36
BONOESTADO ESPAÑA 3,25 2016-04-30	EUR	8 734 917,86	81 104,32	8 928 428,76	193 510,90
BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	1 792 483,94	46 021,96	1 976 376,18	183 892,24
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	464 184,00	685,49	517 983,03	53 799,03
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 717 425,00	45 962,81	1 773 128,48	55 703,48
TOTALES Deuda pública		103 859 040,89	591 113,64	107 401 164,72	3 542 123,83
Renta fija privada cotizada					
BONO CAIXABANK 0,93 2015-11-04	EUR	171 400,00	12 301,69	186 873,54	15 473,54
BONO EROSKI SOC.CORP. 3,07 2049-12-29	EUR	45 725,00	1 286,51	20 002,29	(25 722,71)
BONO JAYT KUTXA HIPOT. I A 0,22 2044-04-22	EUR	43 412,93	89,96	42 819,38	(593,55)
BONO JAYT KUTXA HIP.2A 0,21 2059-10-15	EUR	97 048,14	125,31	96 682,27	(365,87)
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,95 2019-04-25	EUR	95 378,00	1 689,59	96 361,80	983,80
BONO JAYT CEDU CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	2 064 940,00	21 805,69	2 151 748,83	86 808,83
BONO KUTXABANK 4,38 2015-09-28	EUR	835 016,00	(12 691,46)	844 819,48	9 803,48
BONO KUTXABANK 4,40 2016-03-01	EUR	740 692,00	73 071,56	792 382,14	51 690,14
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	27 311,02	709 435,80	267 750,26
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 3,50 2016-03-14	EUR	3 026 820,00	70 265,85	3 120 294,15	93 474,15
BONO JAYT CED CAJAS X FTA 0,15 2015-06-30	EUR	6 948 883,00	102 427,11	6 986 171,47	37 288,47
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	2 930 760,00	78 034,55	3 041 361,07	110 601,07
BONO KUTXABANK 1,03 2017-04-24	EUR	2 077 068,00	9 269,09	2 106 697,44	29 629,44
BONO LA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR	1 516 185,00	20 938,39	1 568 725,86	52 540,86
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 0,19 2018-02-22	EUR	5 596 362,00	18 974,22	5 673 386,48	77 024,48
TOTALES Renta fija privada cotizada		26 631 375,61	424 899,06	27 437 762,00	806 386,39

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Emisiones avaladas					
BONO BFA 4,35 2015-06-29	EUR	1 138 115,00	(2 993,47)	1 144 560,21	6 445,21
BONO C.GRAL.CANARIAS 3,13 2015-03-31	EUR	2 146 494,00	11 273,54	2 149 185,75	2 691,75
TOTALES Emisiones avaladas		3 284 609,00	8 280,07	3 293 745,96	9 136,96
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS CATALUNYA BANC SA 3,50 2016-03-07	EUR	2 235 288,00	47 497,38	2 291 457,33	56 169,33
CEDULAS BANCO POPULAR 4,25 2015-09-30	EUR	5 330 044,00	(69 281,59)	5 355 392,47	25 348,47
CEDULAS UNICAJA BANCO 4,38 2015-10-14	EUR	398 116,00	5 243,15	410 040,58	11 924,58
CEDULAS IM CEDULAS 6-M 13,50 2015-12-02	EUR	5 356 848,00	(59 302,31)	5 426 070,58	69 222,58
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,38 2016-05-16	EUR	3 808 426,00	51 925,30	3 861 063,93	52 637,93
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARRA 2,88 2018-06-11	EUR	1 184 508,00	23 588,70	1 293 674,97	109 166,97
CEDULAS BANKIA SA 5,75 2016-06-29	EUR	4 358 774,00	2 222,09	4 544 160,64	185 386,64
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 225 300,00	60 209,30	2 424 541,22	199 241,22
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,75 2018-11-22	EUR	3 160 200,00	(12 309,30)	3 344 969,85	184 769,85
CEDULAS BANCO POPULAR 4,13 2017-03-30	EUR	1 509 004,00	17 287,29	1 540 831,20	31 827,20
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,25 2024-06-12	EUR	3 707 289,00	45 445,90	4 099 042,70	391 753,70
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		33 273 797,00	112 525,91	34 591 245,47	1 317 448,47
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK 0,20 2015-01-02	EUR	36 000 000,00	2 564,36	36 000 359,12	359,12
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		36 000 000,00	2 564,36	36 000 359,12	359,12
TOTAL Cartera Interior		203 048 822,50	1 139 383,04	208 724 277,27	5 675 454,77



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública					
BONO ESTADO ALEMANIA 1,75 2020-04-15	EUR	24 770 860,00	72 432,85	24 616 338,63	(154 521,37)
BONO ESTADO ALEMANIA 3,25 2042-07-04	EUR	3 166 214,48	28 846,11	3 902 643,86	736 429,38
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	(12 279,97)	1 463 013,00	192 469,93
BONO ESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	1 441 844,00	45 824,69	1 769 689,72	327 845,72
BONO ESTADO ITALIA 4,75 2044-09-01	EUR	302 361,00	4 689,58	389 122,54	86 761,54
BONO ESTADO IRLANDA 3,40 2024-03-18	EUR	2 075 514,00	57 873,91	2 490 890,62	415 376,62
BONO ESTADO ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	25 006 268,00	211 977,12	26 705 122,17	1 698 854,17
TOTALES Deuda pública		58 033 604,55	409 364,29	61 336 820,54	3 303 215,99
Renta fija privada cotizada					
BONO VERIZON COMMUN 3,25 2026-02-17	EUR	2 018 040,00	56 090,93	2 316 525,74	298 485,74
BONO COCA-COLA ENTERPRISE 2,75 2026-05-06	EUR	2 658 135,50	47 084,26	2 906 199,89	248 064,39
BONO RABOBANK 0,21 2015-04-17	EUR	8 402 436,00	2 591,27	8 404 461,23	2 025,23
BONO BBVA SUB CAPITAL SAU 3,50 2024-04-11	EUR	2 222 836,00	53 983,00	2 279 756,22	56 920,22
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	31 939,73	1 408 459,20	116 883,20
BONO ALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	306 009,00	9 468,76	258 226,99	(47 782,01)
BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2049-12-31	EUR	1 293 994,00	57 134,41	1 401 041,40	107 047,40
BONO SANT CONSUMER FINANCI 1,15 2015-10-02	EUR	5 404 266,00	13 090,46	5 417 935,87	13 669,87
BONO ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	254 742,50	2 453,92	266 482,09	11 739,59
BONO SANTANDER INT. DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	5 993 460,00	65 003,52	6 107 110,18	113 650,18
BONO PETROB.GLOB. FINANCE 6,25 2024-03-17	USD	1 088 126,86	21 733,88	1 195 713,57	107 586,71
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1 218 696,00	28 698,53	1 352 172,60	133 476,60
BONO VOLVO TREASURY AB 4,85 2078-03-10	EUR	3 018 960,00	8 181,35	3 024 231,98	5 271,98
BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	1 099 373,00	6 202,74	1 160 860,19	61 487,19
BONO CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	1 489 155,00	22 730,90	1 566 008,62	66 853,62
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	2 588 147,86	40 795,20	2 935 889,19	347 741,33
BONO CARGILL INC 2,50 2023-02-15	EUR	2 998 800,00	66 339,60	3 335 340,26	336 540,26
BONO SPI ELECTRICITY & GAS 3,00 2024-02-13	EUR	2 828 784,00	71 490,35	3 188 587,62	359 803,62
BONO ORANGE S.A. 5,25 2049-12-29	EUR	1 314 846,00	60 808,70	1 430 075,82	115 229,82
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2 211 704,00	91 195,15	2 410 610,49	198 906,49
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2049-01-29	USD	149 887,56	213,61	168 931,91	19 044,35
BONO SANT CONSUMER FINANCI 1,45 2016-01-29	EUR	2 201 914,00	28 474,83	2 222 978,65	21 064,65
BONO RWEE FINANCE B.V 3,00 2024-01-17	EUR	2 322 766,68	81 367,84	2 667 624,73	344 858,05
BONO ORANGE S.A. 3,13 2024-01-09	EUR	2 414 801,00	71 885,57	2 783 609,11	368 808,11
BONO BARCLAYS PLC 8,00 2049-12-15	EUR	512 300,00	(668,11)	524 444,78	12 144,78
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1 812 708,00	3 308,66	1 917 887,07	105 179,07
BONO CASINO GUICHARD PERR 3,25 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	64 479,27	2 783 287,99	257 887,99
BONO EUROPEAN INVT BK 3,25 2024-01-29	USD	11 682 602,16	147 912,64	13 386 084,03	1 703 481,87

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOAMAZON.COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1 061 586,59	3 618,99	1 129 548,62	67 962,03
BONOAT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	3 463 138,00	6 663,68	3 550 707,88	87 569,88
BONO KBC GROEP NV 2,38 2024-11-25	EUR	2 905 017,00	6 672,69	2 935 935,46	30 918,46
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	2 322 379,00	26 198,64	2 360 798,77	38 419,77
BONO GAS NATURAL FENOSA FI4,13 2049-11-30	EUR	2 332 522,00	10 924,26	2 368 224,49	35 702,49
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	4 054 285,00	6 911,80	4 128 439,19	74 154,19
BONO CNP ASSURANCES 4,00 2049-11-29	EUR	1 905 092,00	8 785,67	1 923 898,75	18 806,75
BONO BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	3 607 956,00	8 734,21	3 668 002,50	60 046,50
BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3 490 725,00	7 983,43	3 577 453,49	86 728,49
BONO GOLDMAN SACHS 0,84 2019-10-29	EUR	3 301 056,00	4 802,17	3 310 234,28	9 178,28
BONO TELEF EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	2 308 832,00	13 592,64	2 491 164,07	182 332,07
BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2 011 860,00	8 197,88	2 042 772,12	30 912,12
BONO AJGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	12 903,34	2 320 720,01	18 029,01
BONO RABOBANK 2,50 2026-05-26	EUR	1 483 215,00	23 089,59	1 529 277,08	46 062,08
BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2 508 075,00	20 012,77	2 560 746,95	52 671,95
BONO ROBERT BOSCH GMBH 1,75 2024-07-08	EUR	2 776 424,00	24 536,34	3 015 559,06	239 135,06
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	3 582 612,00	51 931,24	3 651 561,86	68 949,86
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	2 149 676,00	40 905,47	2 221 637,90	71 961,90
BONO GRUPO BIMBO SABI 3,88 2024-06-27	USD	785 463,25	435,20	889 105,48	103 642,23
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1 794 816,00	22 632,62	1 679 239,02	(115 576,98)
BONO ABN AMRO BANK NV 0,78 2017-12-05	EUR	2 516 200,00	(1 017,53)	2 531 252,67	15 052,67
BONO CREDIT SUISSE 0,53 2017-12-15	EUR	4 703 431,00	601,29	4 716 443,00	13 012,00
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	215 822,77	629,68	249 943,87	34 121,10
BONO SANT. CONSUMER FINANC 1,68 2016-09-28	EUR	3 784 508,00	(20 085,74)	3 799 426,48	14 918,48
BONO ASSET BAC EU SEC TR 0,77 2028-12-10	EUR	1 665 600,01	794,19	1 667 671,20	2 071,19
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1 209 600,00	44 030,25	1 255 359,34	45 759,34
BONO INTESA SANPA.BANK IR 0,77 2016-02-18	EUR	2 375 016,00	4 195,84	2 368 108,16	(6 907,84)
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2 153 600,00	54 561,14	2 405 826,26	252 226,26
BONO ALLIED IRISH BANK 2,88 2016-11-28	EUR	1 898 195,00	5 458,64	1 959 083,06	60 888,06
BONO PRUDENTIAL CORP 1,25 2015-11-16	GBP	436 513,84	751,03	452 001,88	15 488,04
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	3 125 340,00	22 946,41	3 080 868,77	(44 471,23)
BONO ALLIANZ 5,63 2042-10-17	EUR	112 899,00	948,01	121 399,81	8 500,81
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 503,50	411 748,95	27 519,36
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	2 610 883,52	63 217,36	3 067 572,01	446 688,49
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	404 111,77	19 780,59	471 559,90	67 448,13
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	406 762,72	2 022,35	432 847,79	26 085,07
BONO SANTANDER INT. DEBT 4,63 2016-03-21	EUR	402 860,94	12 495,78	421 881,43	19 020,49
BONO EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	2 212 606,00	47 809,96	2 507 669,05	295 063,05



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO ASSICURAZIONI GENERALI 10.13 2042-07-10	EUR	293 313,23	14 334,35	417 667,79	124 354,56
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3.99 2023-01-23	EUR	3 153 344,30	112 381,05	3 720 730,65	567 386,35
BONO STORA ENSO OY 5.50 2019-03-07	EUR	246 795,00	12 332,70	281 798,50	35 003,50
BONO TELEKOM AUSTRIA 5.63 2049-02-28	EUR	249 832,50	12 783,50	268 465,56	18 633,06
BONO BARCLAYS BANK PLC 6.63 2022-03-30	EUR	196 988,00	12 750,43	255 994,75	59 006,75
BONO KIA MOTORS CORP 3.63 2016-06-14	USD	137 764,40	824,95	169 823,27	32 058,87
BONO VEDANTA RESOURCES 8.25 2021-06-07	USD	209 719,49	(434,06)	249 197,70	39 478,21
BONO WENDEL 6.75 2018-04-20	EUR	197 728,00	10 400,00	237 601,51	39 873,51
BONO COMMERZBANK AG 7.75 2021-03-16	EUR	307 182,00	17 911,28	368 511,32	61 329,32
BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 3.75 2016-04-06	EUR	1 710 719,50	(27 057,07)	1 849 187,81	138 468,31
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5.38 2020-04-16	USD	73 783,20	(666,09)	86 567,89	12 784,69
BONO LLOYDS BANK 6.50 2020-03-24	EUR	375 361,08	3 195,14	451 862,98	76 501,90
BONO TENNENT HOLDING BV 6.66 2049-06-29	EUR	300 423,00	14 767,41	370 240,34	69 817,34
BONO PORTUGAL TELECOM INTL 5.00 2019-11-04	EUR	253 180,00	9 603,98	276 572,53	23 392,53
BONO ELECTROBRAS 6.88 2019-07-30	USD	255 757,50	909,56	263 229,99	7 472,49
BONO IBERDROLA INTERNAT 4.25 2018-10-11	EUR	72 746,03	1 512,80	85 826,08	13 080,05
BONO TELEFONICA EUROPE BV 7.63 2049-09-18	EUR	1 260 320,00	(5 784,54)	1 376 870,35	116 550,35
BONO PETROBRAS INTER. FIN 7.88 2019-03-15	EUR	409 496,00	8 366,90	470 991,51	61 495,51
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1.88 2018-11-22	USD	77 260,90	(1 328,84)	90 346,76	13 085,86
BONO BARCLAYS PLC 8.25 2049-12-15	EUR	1 492 185,00	4 625,10	1 568 985,04	76 800,04
BONO EDP FINANCE BV 4.13 2021-01-20	EUR	803 701,39	2 911,97	893 222,42	89 521,03
BONO AT&T INC 3.50 2025-12-17	EUR	1 496 475,00	58 698,90	1 668 400,69	171 925,69
BONO TOTAL CAPITAL INTL 2.88 2025-11-19	EUR	911 907,00	1 972,09	1 039 884,31	127 977,31
BONO ESB FINANCE LIMITED 3.49 2024-01-12	EUR	2 825 480,00	2 250,06	3 293 384,84	467 904,84
BONO TULLOW OIL PLC 6.00 2020-11-01	EUR	1 813 932,00	59 290,73	2 122 311,59	308 379,59
BONO IBM CORP 2.88 2025-11-07	USD	449 177,30	4 505,80	404 282,43	(44 894,87)
BONO SINOPEC GRP OY 2013 2.63 2020-10-17	EUR	1 295 515,00	5 797,95	1 504 377,50	208 862,50
BONO KOREA GAS CORP 2.38 2019-04-15	EUR	791 144,00	5 662,83	859 574,24	68 430,24
BONO PERSTORP HOLDING AB 9.00 2017-05-15	EUR	2 100 588,00	35 139,37	2 243 503,03	142 915,03
BONO COCA-COLA ICECEK URE 4.75 2018-10-01	EUR	102 077,00	235,11	102 827,89	750,89
BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2.38 2018-11-26	USD	896 735,18	9 198,83	1 054 656,08	157 920,90
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2.75 2023-07-24	USD	739 640,74	1 192,03	830 419,03	90 778,29
BONO RABOBANK 3.88 2023-07-25	EUR	2 289 121,00	28 844,38	2 595 765,65	306 644,65
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3.70 2018-07-25	EUR	983 170,00	18 679,10	1 142 571,04	159 401,04
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3.26 2023-07-22	EUR	405 168,00	4 978,85	354 964,27	(50 203,73)
BONO ENI SPA 3.25 2023-07-10	EUR	1 403 332,00	19 616,23	1 633 972,21	230 640,21
BONO ORACLE CORP 3.13 2025-07-10	EUR	1 418 944,80	19 733,28	1 630 465,13	211 520,33
	EUR	1 320 163,00	17 061,98	1 541 959,46	221 796,46

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	3 094 808,00	17 243,71	3 580 809,99	486 001,99
BONO UNICREDIT SPA 1,58 2016-01-22	EUR	1 001 660,00	2 450,00	1 010 304,17	8 644,17
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	1 675,67	402 704,19	19 709,71
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	708 778,00	2 228,18	744 937,92	36 159,92
BONO GAS NATURAL FENOSA F 3,88 2022-04-11	EUR	2 414 291,42	52 152,85	2 741 858,16	327 566,74
BONO PEUGEOT CITROEN 7,38 2018-03-06	EUR	506 375,00	28 009,54	580 423,68	74 048,68
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,63 2015-04-23	EUR	2 103 927,00	20 384,24	2 111 135,03	7 208,03
TOTALES Renta fija privada cotizada		197 623 072,56	2 348 498,58	211 025 415,31	13 402 342,75
Emisiones avaladas					
BONO ALLIED IRISH BANK 4,00 2015-03-19	EUR	200 656,00	5 640,09	202 220,32	1 564,32
BONO ICO 2,38 2015-10-31	EUR	2 996 440,00	14 614,64	3 045 472,89	50 032,89
BONO KFW 6,00 2020-08-20	AUD	7 822 586,52	95 099,98	7 855 555,40	32 968,88
TOTALES Emisiones avaladas		11 018 682,52	115 354,71	11 103 248,61	84 566,09
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS NOVO BANCO S.A. 3,38 2015-02-17	EUR	85 171,00	17 139,86	86 081,30	910,30
CEDULAS AJB MORTGAGE BANK 3,13 2015-12-04	EUR	503 255,00	(1 079,05)	514 914,87	11 659,87
BONO BANK OF IRELAND 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	7 074,06	1 055 194,46	150 001,46
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 493 619,00	23 134,87	1 656 190,63	162 571,63
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM I D	USD	334 247,50	-	358 286,49	24 038,99
PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO CORP	EUR	3 003 210,00	-	3 214 774,00	211 564,00
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMM KT	USD	251 458,74	-	354 584,23	103 125,49
PARTICIPACIONES JP MORGAN F-EM MAR	USD	370 148,79	-	393 073,24	22 924,45
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EM KT	USD	416 153,02	-	519 354,44	103 201,42
PARTICIPACIONES SHARES MARKET IBOXX	EUR	347 768,13	-	357 885,00	10 116,87
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 722 986,18	-	5 197 957,40	474 971,22
TOTAL Cartera Exterior		272 891 964,81	2 896 352,45	290 319 632,49	17 427 667,68



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO B.DBR 2001 1 2015-03-06	EUR	30 020 800,00	30 224 960,00	6/03/2015
FUTURO B.DBR 2402 1 2015-03-06	EUR	30 486 800,00	31 018 130,00	6/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		60 507 600,00	61 243 090,00	
TOTALES		60 507 600,00	61 243 090,00	

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	522 490,94	39 951,49	601 617,09	79 126,15
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 4,50 2014-10-31	EUR	1 847 736,00	6 302,13	1 853 512,86	5 776,86
BONO ESTADO ESPAÑA 5,15 2044-10-31	EUR	647 588,50	5 446,83	664 044,62	16 456,12
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	3 970 615,00	155 176,75	4 239 419,41	268 804,41
BONO ESTADO ESPAÑA 5,40 2023-01-31	EUR	526 627,93	23 344,18	552 105,61	25 477,68
BONO ESTADO ESPAÑA 2,75 2015-03-31	EUR	801 708,80	15 770,28	816 381,06	14 672,26
BONO JUNTA DE GALICIA 5,70 2014-05-27	EUR	400 812,00	1 568,90	407 660,54	6 848,54
BONO C.F. NAVARRA 4,20 2019-09-30	EUR	2 055 440,00	19 654,20	2 058 905,80	3 465,80
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 717 425,00	4 485,70	1 713 166,59	(4 258,41)
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	390 143,20	14 172,29	392 698,12	2 554,92
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	1 380 750,35	44 409,14	1 789 114,01	408 363,66
BONO ESTADO ESPAÑA 4,25 2016-10-31	EUR	1 728 565,33	36 599,22	1 889 549,71	160 984,38
BONO C.A. MADRID 4,20 2014-09-24	EUR	293 607,00	8 081,91	301 440,09	7 833,09
BONO ESTADO ESPAÑA 3,25 2016-04-30	EUR	8 734 917,86	177 899,60	8 801 628,48	66 710,62
BONO ESTADO ESPAÑA 3,30 2014-10-31	EUR	1 223 741,74	(9 686,66)	1 238 924,74	15 183,00
BONO GOBIERNO VASCO 5,55 2014-11-26	EUR	299 256,00	2 134,55	310 607,03	11 351,03
BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	1 792 483,94	45 043,77	1 926 576,37	134 092,43
BONO ESTADO ESPAÑA 4,00 2020-04-30	EUR	438 058,18	23 643,93	509 695,73	71 637,55
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	464 184,00	2 872,13	469 783,89	5 599,89
BONO JUNTA DE GALICIA 4,10 2014-06-12	EUR	382 402,07	21 572,80	392 455,36	10 053,29
TOTALES Deuda pública		29 618 553,84	638 443,14	30 929 287,11	1 310 733,27
Renta fija privada cotizada					
BONO AYT CEDULAS CAJAS VI 4,00 2014-04-07	EUR	475 821,63	34 289,56	484 105,37	8 283,74
BONO CAIXABANK 1,07 2015-11-04	EUR	171 400,00	338,83	197 668,00	26 268,00
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 5,13 2017-06-12	EUR	98 999,00	3 401,27	110 902,03	11 903,03
BONO EROSKI SOC.CORP 3,12 2049-12-29	EUR	45 725,00	1 305,04	14 770,55	(30 954,45)
BONO AYT KUTXA HIPO 1,10 36 2044-04-22	EUR	47 494,11	35,63	41 518,39	(5 975,72)
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,36 2059-10-15	EUR	106 191,38	86,09	94 610,63	(11 580,75)
BONO BERCAJA BANCO S.A.U 0,58 2019-04-25	EUR	95 378,00	119,15	74 743,90	(20 634,10)
BONO AYT CEDU CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	2 064 940,00	45 237,06	2 132 737,46	67 797,46
BONO KUTXABANK 4,38 2015-09-28	EUR	835 016,00	4 994,45	839 797,55	4 781,55
BONO KUTXABANK 4,40 2016-03-01	EUR	740 692,00	60 700,87	805 232,83	64 540,83
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	16 943,77	575 035,05	133 349,51
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 3,50 2016-03-14	EUR	3 026 820,00	81 227,06	3 093 102,94	66 282,94
BONO AYT CED CAJAS X FTA 0,36 2015-06-30	EUR	2 683 800,00	16 291,22	2 722 837,09	39 037,09
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2014-07-29	EUR	4 081 520,00	59 404,73	4 080 307,05	(1 212,95)
TOTALES Renta fija privada cotizada		14 915 482,66	324 374,73	15 267 368,84	351 886,18
Emissiones avaladas					



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo; Fondo de Inversión

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

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

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ALEMANIA 3,25 2042-07-04	EUR	2 072 201,48	24 010,22	1 981 203,10	(90 998,38)
BONO ESTADO AUSTRIA 1,95 2019-06-18	EUR	402 712,13	3 609,89	414 642,60	11 930,47
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	2 645,25	1 302 911,78	32 368,71
BONO ESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	1 441 844,00	45 210,11	1 500 096,80	58 252,80
BONO ESTADO ITALIA 4,75 2044-09-01	EUR	302 361,00	4 674,33	297 632,86	(4 728,14)
TOTALES Deuda pública		5 489 661,68	80 149,80	5 496 487,14	6 825,46
Renta fija privada cotizada					
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	502 755,00	14 831,90	529 496,72	26 741,72
BONO BAIDU INC 2,25 2017-11-28	USD	390 495,47	(79,44)	362 693,13	(27 802,34)
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	1 403 332,00	19 933,82	1 414 918,62	11 586,62
BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1 505 160,00	22 956,30	1 528 196,99	23 036,99
BONO ORACLE CORP 3,13 2025-07-10	EUR	1 320 163,00	18 532,34	1 319 827,10	(335,90)
BONO VIER GAS TRANSPORT 3,13 2023-07-10	EUR	1 533 210,00	20 789,83	1 537 646,06	4 436,06
BONO POSTE ITALIANE SPA 3,25 2018-06-18	EUR	506 155,00	8 043,73	517 252,30	11 097,30
BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	1 172 088,00	3 861,27	1 151 212,87	(20 875,13)
BONO ROBERT BOSCH INV.NED 2,98 2033-05-27	EUR	1 511 595,00	26 257,36	1 406 621,22	(104 973,78)
BONO UNICREDIT SPA 1,72 2016-01-22	EUR	1 001 660,00	3 352,22	1 003 230,00	1 570,00
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	1 414,15	326 436,48	(56 559,00)
BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	983 170,00	17 281,40	1 003 278,74	20 108,74
BONO GAS NATURAL FENOSA F 3,88 2022-04-11	EUR	605 339,00	16 544,91	633 679,53	28 340,53
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2 289 121,00	27 911,68	2 276 607,35	(12 513,65)
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,39 2020-03-20	EUR	149 623,50	3 982,77	150 381,04	757,54
BONO SIEMENS FINANCIERING 2,88 2028-03-10	EUR	199 796,00	4 638,65	195 910,86	(3 885,14)
BONO PEUGEOT CITROEN 7,38 2018-03-06	EUR	506 375,00	29 201,90	561 481,32	55 106,32
BONO JING BANK NV 1,88 2018-02-27	EUR	508 070,00	7 582,85	505 907,42	(2 162,58)
BONO TELEKOM AUSTRIA 5,63 2049-02-28	EUR	249 832,50	12 791,62	264 389,94	14 557,44
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	248 450,00	7 993,52	260 447,99	11 997,99
BONO GAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17	EUR	993 330,00	37 421,43	1 046 833,78	53 503,78
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	1 670 149,00	65 745,57	1 769 146,54	98 997,54
BONO LOTTOMATICA SPA 3,50 2020-03-05	EUR	300 873,00	8 480,54	311 521,36	10 648,36
BONO AZA SPA 4,50 2019-11-28	EUR	716 291,00	2 012,49	757 381,46	41 090,46
BONO BARCLAYS PLC 8,00 2049-12-15	EUR	512 300,00	2 279,15	516 112,22	3 812,22
BONO EP ENERGY ASIA 3,88 2018-05-01	EUR	708 778,00	3 878,04	726 734,21	17 956,21
BONO TULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	449 177,30	3 872,06	446 016,61	(3 160,69)
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	2 014 120,00	5 570,35	2 025 451,57	11 331,57



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO ALLIED IRISH BANK 2,88 2016-11-28	EUR	1 898 195,00	4 922,34	1 895 342,36	(2 852,64)
BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	739 640,74	1 597,67	725 138,17	(14 502,57)
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1 209 600,00	4 631,84	1 221 286,35	11 686,35
BONO TEL. DEUT. FINANZ. GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1 989 580,00	4 181,60	1 990 205,25	625,25
BONO BARCLAYS PLC 8,25 2049-12-15	USD	803 701,39	7 025,71	790 812,83	(12 888,56)
BONO EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	1 895 535,00	8 703,12	1 925 256,65	29 721,65
BONO SABIC CAPITAL I BV 2,75 2020-11-20	EUR	1 911 419,00	5 629,71	1 911 297,47	(121,53)
BONO TOTAL CAPITAL INTL 2,88 2025-11-19	EUR	911 907,00	2 843,19	895 562,21	(16 344,79)
BONO DANONE 2,25 2021-11-15	EUR	1 301 820,00	3 622,15	1 294 279,15	(7 540,85)
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,70 2018-07-25	EUR	810 336,00	11 932,47	830 777,78	20 441,78
BONO ESB FINANCE LIMITED 3,49 2024-01-12	EUR	1 813 932,00	8 164,23	1 791 224,81	(22 707,19)
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,63 2014-10-03	EUR	4 095 280,00	(303,38)	4 115 179,54	19 899,54
BONO JBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1 295 515,00	5 504,87	1 288 571,58	(6 943,42)
BONO CHINA OVERSEAS FINAN 5,38 2023-10-29	USD	729 318,39	6 665,23	700 041,92	(29 276,47)
BONO SINOPEC GRP OV 2013 2,63 2020-10-17	EUR	3 362 362,00	19 127,96	3 385 747,08	23 385,08
BONO KOREA GAS CORP. 2,38 2019-04-15	EUR	3 000 840,00	14 862,81	3 014 868,01	14 028,01
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,63 2015-04-23	EUR	2 103 927,00	5 929,65	2 111 903,38	7 976,38
BONO CNOOC CURTIS FUNDING 2,75 2020-10-03	EUR	2 915 515,00	18 744,82	2 915 868,07	353,07
BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	896 735,18	9 856,65	892 935,80	(3 799,38)
BONO SUISSECOM AG 2,00 2020-09-30	EUR	2 001 160,00	12 969,71	1 976 240,94	(24 919,06)
BONO TELECOM ITALIA 4,88 2020-09-25	EUR	992 020,00	11 618,33	1 026 335,77	34 315,77
BONO APETRA NV 3,13 2023-09-25	EUR	1 530 465,00	11 618,33	1 541 188,86	10 723,86
BONO TELEFONICA EUROPE 7,63 2049-09-18	EUR	409 496,00	8 447,10	442 243,31	32 747,31
BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	795 800,00	3 660,31	809 301,88	13 501,88
BONO SUEZ ENVIRONNEMENT 4,82 2049-09-29	EUR	247 772,50	3 334,38	258 915,00	11 142,50
BONO BAIDU INC 3,50 2022-11-28	USD	314 244,44	473,19	267 363,85	(46 880,59)
BONO OMV AG 6,75 2049-06-29	EUR	252 422,50	10 861,47	281 558,02	29 135,52
BONO VALEO S.A. 4,88 2018-05-11	EUR	203 372,00	5 057,66	225 749,02	22 377,02
BONO WENDEL INVEST 6,75 2018-04-20	EUR	197 728,00	10 095,80	230 963,71	33 235,71
BONO COMMERZBANK 7,75 2021-03-16	EUR	307 182,00	18 769,40	345 756,20	38 574,20
BONO FIAT IND. FIN. EUR 6,25 2018-03-09	EUR	99 226,00	5 330,35	113 377,27	14 151,27
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,75 2018-02-16	EUR	335 556,00	11 073,69	336 495,38	939,38
BONO PETROBRAS INTEL FIN 5,38 2021-01-27	USD	147 177,02	3 001,52	144 680,03	(2 496,99)
BONO IRABOBANK 8,38 2049-07-29	USD	378 561,51	13 034,41	395 954,30	17 392,79
BONO WIND ACQUISITION FIN 7,38 2018-02-15	EUR	99 793,00	995,80	105 849,08	6 056,08
BONO KIA MOTORS CORP 3,63 2016-06-14	USD	137 764,40	590,14	151 723,20	13 958,80
BONO HYUNDAI CAPITAL 3,75 2016-04-06	USD	73 783,20	(279,70)	77 025,68	3 242,48

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO BARCLAYS BANK 6.63 2022-03-30	EUR	196 988,00	12 739,50	233 371,68	36 383,68
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5.38 2020-04-16	USD	375 361,08	3 118,21	391 416,69	16 055,61
BONO LLOYDS BANKING GROUP 6.50 2020-03-24	EUR	300 423,00	14 823,50	348 476,25	48 053,25
BONO TELECOM ITALIA 5.25 2022-02-10	EUR	295 671,00	15 060,41	305 439,41	9 768,41
BONO TENNENT HOLDING BV 6.66 2049-06-01	EUR	253 180,00	9 640,55	276 828,46	23 648,46
BONO PORTUGAL TELECOM INT 5.00 2019-11-04	EUR	255 757,50	1 776,00	263 003,55	7 246,05
BONO GAS NATURAL CAPITAL 5.13 2021-11-02	EUR	449 988,00	2 339,31	459 642,39	9 654,39
BONO CITIGROUP INC. 7.38 2019-09-04	EUR	309 405,00	3 691,47	385 652,27	76 247,27
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6.38 2019-07-09	EUR	283 513,99	11 909,34	357 209,18	73 695,19
BONO ELECTROBRAS 6.88 2019-07-30	USD	72 746,03	1 489,06	79 052,73	6 306,70
BONO PETROBRAS INTEL FIN 7.88 2019-03-15	USD	77 260,90	(562,43)	85 071,55	7 810,65
BONO ESPIRITO SANTO 5.63 2014-06-05	EUR	90 723,00	11 095,94	93 724,95	3 001,95
BONO AFARGE 6.63 2018-11-29	EUR	1 710 719,50	1 708,68	1 787 949,56	77 230,06
BONO ATLANTIA SPA 4.38 2020-03-16	EUR	510 501,68	15 601,64	551 093,50	40 591,82
BONO PERSTORP HOLDING AB 9.00 2017-05-15	EUR	102 077,00	669,22	109 004,78	6 927,78
BONO LANXESS FINANCE BV 2.63 2022-11-21	EUR	710 017,00	1 391,70	684 788,00	(25 229,00)
BONO PRUDENTIAL CORP 1.25 2015-11-16	GBP	436 513,84	674,08	419 475,24	(17 038,60)
BONO ALLIANZ 5.63 2042-10-17	EUR	112 899,00	1 111,71	111 293,11	(1 605,89)
BONO TERNA SPA 2.88 2018-02-16	EUR	207 666,00	4 723,00	209 028,59	1 362,59
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1.25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 140,99	357 222,77	(27 006,82)
BONO ENEL FINANCE INT. NV 4.88 2023-04-17	EUR	803 778,91	26 801,11	884 142,01	80 363,10
BONO TELEFEMISIONES SAU 4.71 2020-01-20	EUR	307 449,84	12 205,99	333 705,76	26 255,92
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6.88 2018-04-02	EUR	404 111,77	20 739,30	443 973,19	39 861,42
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 4.25 2017-10-05	EUR	516 550,69	1 149,93	549 520,14	32 969,45
BONO VEDANTA RESOURCES 8.25 2021-06-07	USD	209 719,49	62,26	221 184,37	11 464,88
BONO TELECOM ITALIA 4.50 2017-09-20	EUR	406 762,72	3 343,29	420 718,85	13 956,13
BONO GFW CAPITAL GMBH 6.00 2049-12-29	EUR	217 451,25	6 802,28	225 210,20	7 758,95
BONO SANTANDER INT. DEBT 4.63 2016-03-21	EUR	402 860,94	13 300,68	428 352,53	25 491,59
BONO ENEL FINANCE INT. NV 4.88 2020-03-11	EUR	904 844,50	28 016,91	950 359,17	45 514,67
BONO SANTANDER INT. DEBT 4.38 2014-09-04	EUR	4 119 040,00	8 780,26	4 136 475,08	17 435,08
BONO KONINKLIJKE KPN 3.25 2021-02-01	EUR	1 227 862,11	32 730,93	1 220 609,89	(7 252,22)
BONO AKZO NOBEL SWED.FIN. 2.63 2022-07-27	EUR	339 466,11	4 557,75	339 038,48	(427,63)
BONO ASSICURAZIONI GENERALI 10.13 2042-07-10	EUR	293 313,23	14 480,14	387 495,00	94 181,77
BONO BERDROLA FINANZAS 4.25 2018-10-11	EUR	1 260 320,00	4 878,28	1 326 907,53	66 587,53
BONO STORA ENSO OY 5.50 2019-03-07	EUR	246 795,00	11 912,91	271 878,29	25 083,29
BONO UNICREDIT SPA 4.88 2017-03-07	EUR	199 934,00	7 964,97	217 000,02	17 066,02
BONO MONTE DEI PASCHI SIE 4.50 2014-03-07	EUR	299 655,00	11 326,61	300 140,29	485,29



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018-02-21	EUR	441 472,00	14 911,72	445 050,65	3 578,65
BONO RENTOKIL INITIAL PLC 3,38 2019-09-24	EUR	251 832,74	1 932,40	259 110,51	7 277,77
TOTALES Renta fija privada cotizada		86 531 946,93	1 012 759,46	87 845 448,96	1 313 502,03
Emissiones avaladas					
BONO ALLIED IRISH BANK 4,00 2015-03-19	EUR	200 666,00	5 784,76	206 997,65	6 341,65
BONO ICO 2,38 2015-10-31	EUR	2 995 440,00	23 292,81	3 043 676,23	48 236,23
TOTALES Emissiones avaladas		3 196 096,00	29 077,57	3 250 673,88	54 577,88
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS ESPIRITO SANTO 3,38 2015-02-17	EUR	85 171,00	12 738,70	92 175,46	7 004,46
CEDULAS AIB MORTGAGE BANK 3,13 2015-12-04	EUR	503 255,00	8,71	517 577,11	14 322,11
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	707 443,00	9 481,54	706 087,51	(1 355,49)
BONO BANK OF IRELAND 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	7 771,50	939 477,02	34 284,02
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 201 062,00	30 000,45	2 255 317,10	54 255,10
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	339 682,02	5 434,52
PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO CORP	EUR	3 003 210,00	-	3 013 652,00	10 442,00
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	292 632,61	41 173,87
PARTICIPACIONES JP MORGAN F-EM MAR	USD	370 148,79	-	365 647,97	(4 500,82)
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EIMKT	USD	416 153,02	-	474 543,40	58 390,38
PARTICIPACIONES ISHARES MARKET IBOX	EUR	347 768,13	-	363 280,50	15 512,37
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 722 986,18	-	4 849 438,50	126 452,32
TOTAL Cartera Exterior		102 141 752,79	1 151 987,28	103 697 365,58	1 555 612,79

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO B.FRTR2310 1 2014-03-06	EUR	2 930 400,00	2 891 680,00	6/03/2014
FUTURO B.DBR2302 1 2014-03-06	EUR	12 713 400,00	12 525 300,00	6/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		15 643 800,00	15 416 980,00	
TOTALES		26 283 800,00	18 549 952,00	



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

Factores Económicos Determinantes

En 2014, el crecimiento mundial experimentó una desaceleración mayor a la anticipada y pasó de una tasa anualizada del 3,9% en el segundo semestre de 2013 a 2,7% en el segundo semestre de 2014. Si bien la sorpresa a la baja se debió principalmente a factores transitorios (en especial en el caso de la economía de Estados Unidos), también respondió a una recuperación más débil en la eurozona, a medida que la región superaba las consecuencias de la crisis, y en Japón, donde los efectos negativos que tuvo el aumento del impuesto al consumo sobre la demanda fueron mayores de lo previsto.

En EEUU, comenzábamos el año con un retroceso transitorio en el crecimiento del primer trimestre, causado por un invierno inusualmente crudo y una importante corrección de la acumulación previa de existencias. No obstante, tras este débil crecimiento, la solidez de la demanda privada, gracias a la positiva evolución del mercado laboral, la mejora de la actividad del mercado de vivienda y una mayor inversión en el sector no residencial permitieron alcanzar crecimientos por encima del 4% en los siguientes trimestres. Dicho fortalecimiento de la economía, junto con la aprobación del presupuesto y la prórroga del tope de la deuda, allanaron el terreno hacia la normalización de la política monetaria. Así, si bien la orientación monetaria seguía siendo expansiva, la Reserva Federal comenzó a recortar en enero el volumen de compras de activos hasta que tocó su fin en el último trimestre de 2014.

La Eurozona, por su parte, empezaba a recuperarse, pero la recuperación era gradual y algo más débil de lo previsto inicialmente. En esta zona se produjo un estancamiento en el segundo trimestre de 2014, observándose, a medida que avanzaba el año, una tendencia a la baja en los indicadores de las principales economías, salvo España que sorprendía por su positiva evolución. Las secuelas de la crisis (demanda insuficiente, elevados niveles de deuda y desempleo...), junto con el deterioro de la situación entre Rusia y Ucrania, dificultaban la consecución de un crecimiento sólido y sostenido. En este entorno, los esfuerzos de las principales autoridades políticas y monetarias se orientaban a afianzar la recuperación económica, incrementar la inflación y elevar el crecimiento a medio plazo mediante una combinación de una política monetaria laxa, el fortalecimiento de los balances de los bancos y de las empresas y la implementación de reformas estructurales. Así, el BCE continuaba dando nuevos pasos y anunciaba una variedad de medidas para atacar el bajo nivel de inflación, tras el desplome sufrido por el precio del petróleo en la parte final del año.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Por último, Japón experimentó un sólido crecimiento en el primer trimestre pero a costa de un fuerte deterioro en el siguiente, debido al adelanto de las compras ante la subida del impuesto al consumo. No obstante, las medidas tomadas por el nuevo primer ministro Abe, permitieron recuperar la confianza en la economía nipona.

A nivel de mercados financieros, el entorno descrito anteriormente, se ha traducido en subidas moderadas en Estados Unidos y Japón (DJ +7,52%; S&P 500 +11,39% y Nikkei 225 +7,12%) y algo más reducidas en Europa (Eurostoxx 50 +1,20%), destacando el positivo comportamiento de España (Ibex 35 +3,66%).

En la parte de renta fija, asistíamos a una reducción generalizada de tipos a ambos lados del Atlántico, resaltando el buen comportamiento de la deuda periférica. Así las referencias de deuda pública española a 5 y 10 años acababan el año en el 0,88% y 1,61% frente a los niveles de 2,73% y 4,15% con los que lo iniciaban. Ello suponía una reducción en el año de 95 puntos en la prima de riesgo a 5 años y de 115 puntos en la de 10 años. Por último, en el mercado de divisas, destacaba la fortaleza del dólar tanto frente al euro como al yen.

Previsiones para 2015

El FMI, en su último informe (20/01/2015), revisa a la baja su previsión de crecimiento mundial. A pesar de que la caída del precio del petróleo y la depreciación del euro y yen respaldan el crecimiento, destacan que aún persisten las secuelas de la crisis. Los aspectos relevantes para cada una de las principales zonas geográficas son las siguientes:

- **EE.UU.:** el FMI espera un crecimiento del 3,6% para el conjunto del año, frente al 2,4% del 2014. El crecimiento americano repuntó más de lo esperado después de contraerse en el primer trimestre de 2014 y el desempleo volvió a bajar, en tanto que la presión inflacionaria se mantuvo más atenuada, como consecuencia de la apreciación del dólar y el retroceso del precio del petróleo. Según las proyecciones del FMI, a pesar de que la apreciación del dólar reduciría la exportación neta, el crecimiento superará el 3% tanto en 2015 como 2016, con una demanda interna apuntalada por el abaratamiento del petróleo y la moderación del ajuste fiscal.
- **Europa:** el FMI ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento de la zona euro para el 2015. El debilitamiento de las perspectivas de inversión justifica esta revisión a la baja del crecimiento hasta el 1,2%, a pesar de que se prevé que la actividad estará respaldada por el descenso de los precios del petróleo, una política monetaria más distendida, una orientación más neutral de la política fiscal y la reciente depreciación del euro.



Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

- **Japón:** el FMI espera un crecimiento del 0,6% para el 2015. Se presume que las políticas de respuesta (expansión monetaria cuantitativa y cualitativa adicional y postergación del segundo aumento de la tasa del impuesto sobre el consumo) propiciarán un repunte paulatino de la actividad y que, sumadas al impulso que brinden los precios del petróleo y la depreciación del yen, propulsarán el crecimiento por encima de la tendencia en 2015-2016.
- **Emergentes:** el FMI proyecta que el crecimiento en estas regiones se mantendrá más o menos estable en el 4,3% para 2015 y aumentará al 4,7% en 2016. Estas cifras suponen una revisión a la baja respecto a sus previsiones de octubre, que se fundamenta en tres factores: la menor perspectiva de crecimiento de China; el empeoramiento de las perspectivas económicas de Rusia; y el impacto de la caída del precio del petróleo y de otras materias primas en los países exportadores de las mismas.

Bajo este escenario macroeconómico, se espera que los principales Bancos Centrales mantengan sus actuales sesgos en materia de política monetaria. Así, BCE y Banco de Japón seguirán con una política claramente expansiva y la Fed permanecerá a la espera de la evolución de la macroeconomía estadounidense y global para determinar el inicio y alcance de la subida de tipos.

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 como consecuencia del programa de compra de activos del BCE. Ello debería ayudar también en la evolución de los mercados bursátiles.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Notas 1b, 6 y 9 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2014

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.




Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión


Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014

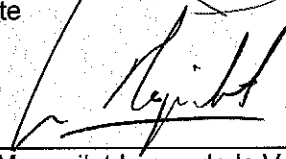
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, 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:

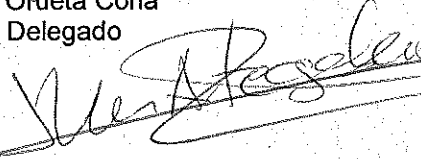
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Único ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 9071001 B al N 9071023 B N 9381488 B

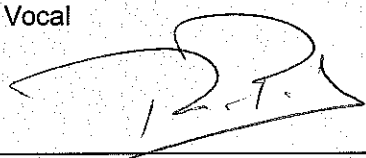
FIRMANTES:


 D. Sabin Joseba Izagirre Urkiola
 Presidente


 D. Joseba Orueta Coria
 Consejero Delegado


 Dª. Inés Monguilot Lasso de la Vega
 Vocal


 D. Iker Arteagabeitia Perea
 Vocal


 D. Ramón Prieto Baena
 Vocal