

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Kutxabank 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 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Kutxabank 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

15 de abril de 2016



**Auditores**

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/01553  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014 (*)</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>642 751 536,49</b>	<b>557 293 759,43</b>
Deudores	430 754,86	684 050,00
Cartera de inversiones financieras	599 170 445,52	503 079 645,25
Cartera interior	237 287 918,07	208 724 277,27
Valores representativos de deuda	237 287 918,07	208 724 277,27
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	358 294 214,67	290 319 632,49
Valores representativos de deuda	349 539 580,32	285 121 675,09
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8 754 634,35	5 197 957,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 588 312,78	4 035 735,49
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	0,16
Tesorería	43 150 336,11	53 530 064,02
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>642 751 536,49</b>	<b>557 293 759,43</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>641 791 551,54</b>	<b>556 324 460,39</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	641 791 551,54	556 324 460,39
Capital	-	-
Partícipes	648 627 929,79	534 263 988,20
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	(8 129 474,70)	20 767 375,74
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>959 984,95</b>	<b>969 299,04</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	939 733,84	969 299,04
Pasivos financieros	-	-
Derivados	20 249,72	-
Periodificaciones	1,39	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>642 751 536,49</b>	<b>557 293 759,43</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>123 802 655,33</b>	<b>60 507 600,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	123 802 655,33	60 507 600,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>577 068 756,64</b>	<b>452 376 634,25</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	8 129 474,70	-
Otros	568 939 281,94	452 376 634,25
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>700 871 411,97</b>	<b>512 884 234,25</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(10 190 218,44)</u>	<u>(5 659 511,32)</u>
Comisión de gestión	(9 484 947,33)	(5 264 127,44)
Comisión de depositario	(677 525,64)	(376 024,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(27 745,47)	(19 358,98)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(10 190 218,44)</b>	<b>(5 659 511,32)</b>
Ingresos financieros	9 951 284,82	7 648 756,68
Gastos financieros	(1,14)	(195,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(9 961 229,55)</u>	<u>21 083 713,86</u>
Por operaciones de la cartera interior	(795 779,53)	4 166 875,80
Por operaciones de la cartera exterior	(8 825 055,15)	16 386 868,74
Por operaciones con derivados	(340 394,87)	529 969,32
Otros	-	-
Diferencias de cambio	289 739,89	32 550,93
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 780 949,72</u>	<u>(2 128 167,37)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	57 033,19	1 056 310,54
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 180 900,74	1 391 922,09
Resultados por operaciones con derivados	(456 984,21)	(4 576 400,00)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 060 743,74</b>	<b>26 636 658,53</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(8 129 474,70)</b>	<b>20 977 147,21</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(209 771,47)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(8 129 474,70)</b>	<b>20 767 375,74</b>

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 2015.

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



## 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 partícipes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>						<b>20 767 375,74</b>	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>212 826 395,50</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>3 993 568,25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218 113 060,20</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>212 826 395,50</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>3 993 568,25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218 113 060,20</b>
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							
Suscripciones	413 114 414,78	-	-	-	-	-	413 114 414,78
Reembolsos	(95 670 390,33)	-	-	-	-	-	(95 670 390,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>534 263 988,20</b>	<b>65 669,58</b>	<b>1 227 426,87</b>	<b>20 767 375,74</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>556 324 460,39</b>

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 2015.

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

Kutxabank 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.

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

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

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

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido 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. Durante los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

### **a) Imagen fiel**

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

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

### **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.

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

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

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

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

#### d) Agrupación de partidas

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

#### e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

---

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.

*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.

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

#### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

#### *iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

#### *iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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.

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

---

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

---

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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".

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

#### l) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

#### 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.

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

---

#### 4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	380 865,31	684 050,00
Administraciones Públicas deudoras	<u>49 889,55</u>	<u>-</u>
	<u>430 754,86</u>	<u>684 050,00</u>

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2015, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficio del ejercicio 2015, 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.

#### 5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	169 974,28
Operaciones pendientes de liquidar	-	20 483,10
Otros	<u>939 733,84</u>	<u>778 841,66</u>
	<u>939 733,84</u>	<u>969 299,04</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficio 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.

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

El capítulo "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 recogía 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 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>237 287 918,07</b>	<b>208 724 277,27</b>
Valores representativos de deuda	237 287 918,07	208 724 277,27
Depósitos en Entidades de Crédito		-
<b>Cartera exterior</b>	<b>358 294 214,67</b>	<b>290 319 632,49</b>
Valores representativos de deuda	349 539 580,32	285 121 675,09
Instituciones de Inversión Colectiva	8 754 634,35	5 197 957,40
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>3 588 312,78</b>	<b>4 035 735,49</b>
	<b>599 170 445,52</b>	<b>503 079 645,25</b>

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 2015. 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 2014.

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

---

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

#### 7. Tesorería

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

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	42 470 178,00	52 299 704,11
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	680 149,39	1 230 354,69
Intereses de tesorería	8,72	5,22
	<u>43 150 336,11</u>	<u>53 530 064,02</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0% y 0,14%, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 el Fondo dispone de cuentas en el Depositario denominadas en dólares, libras esterlinas y dólares australianos. Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo disponía 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 2015 y 2014, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>641 791 551,54</u>	<u>556 324 460,39</u>
Número de participaciones emitidas	<u>675 334,79</u>	<u>581 167,50</u>
Valor liquidativo por participación	<u>950,33</u>	<u>957,25</u>
Número de partícipes	<u>46 606</u>	<u>31 033</u>

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

#### 9. 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 2015 y 2014, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	8 129 474,70	-
Otros (Ver Nota 6)	568 939 281,94	452 376 634,25
	<b>577 068 756,64</b>	<b>452 376 634,25</b>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a un importe de 8.129.474,70 euros.

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo III se recoge la adquisición temporal de activos contratada con éste, al 31 de diciembre de 2014.

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

#### **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 2015 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 717 425,00	31 111,15	1 758 213,14	40 788,14
BONO ESTADO ESPANA 2,15 2025-10-31	EUR	5 986 835,89	23 692,56	6 245 485,17	258 649,28
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	14 065 780,00	118 418,42	13 752 334,80	(313 445,20)
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3 488 555,00	33 573,12	3 584 769,34	96 214,34
BONO ESTADO ESPANA 0,55 2019-11-30	EUR	8 734 418,00	(28 003,76)	8 885 634,42	151 216,42
BONO ESTADO ESPANA 4,75 2017-09-30	EUR	11 252 900,00	(397 134,69)	11 303 733,60	50 833,60
BONO ESTADO ESPANA 1,80 2024-11-30	EUR	4 433 830,00	(8 326,77)	4 751 994,49	318 164,49
BONO ESTADO ESPANA 2,75 2019-04-30	EUR	16 294 950,00	3 844,50	16 478 582,55	183 632,55
LETRA ESTADO ESPANA 0,01 2016-07-15	EUR	42 493 890,00	2 672,99	42 508 377,01	14 487,01
BONO JUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	2 802 156,00	45 180,42	2 845 241,17	43 085,17
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	464 184,00	(1 578,85)	514 334,42	50 150,42
BONO ESTADO ESPANA 5,15 2044-10-31	EUR	3 205 440,00	(4 365,81)	3 020 878,81	(202 561,19)
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	4 028 514,50	162 746,61	4 729 841,06	701 326,56
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	1 785 901,00	40 596,45	1 987 548,51	201 647,51
BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	522 490,94	75 193,64	569 020,94	46 530,00
BONO ESTADO ESPANA 3,25 2016-04-30	EUR	29 472 917,86	(118 735,86)	29 539 441,60	66 523,74
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	2 555 400,00	43 846,07	2 554 126,88	(1 273,12)
BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	1 792 483,94	47 047,19	1 919 202,38	126 718,44
BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	13 252 640,00	95 637,39	13 778 325,76	525 685,76
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>168 350 712,13</b>	<b>165 414,77</b>	<b>170 709 086,05</b>	<b>2 358 373,92</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 3,50 2016-03-14	EUR	3 026 820,00	58 963,78	3 043 586,71	16 766,71
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,60 2016-10-05	EUR	6 467 515,13	2 859,77	6 467 609,11	93,98
BONO AUTO ABS A 12-30,60 2024-09-27	EUR	2 386 641,80	1 348,42	2 403 016,86	16 375,06
BONO CEDULAS TDA 1 0,01 2016-04-08	EUR	2 395 728,00	1 786,25	2 395 724,15	(3,85)
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 0,01 2018-02-22	EUR	5 596 362,00	76 204,65	5 666 689,03	70 327,03
BONO CRITERIA CAIXAHOLDING 2,38 2019-05-09	EUR	1 516 185,00	17 775,82	1 548 095,49	31 910,49
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,40 2016-03-09	EUR	3 196 627,62	948,12	3 196 896,24	268,62
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	2 930 760,00	50 494,49	2 991 453,13	60 693,13
BONO EROSKI SOC.CORP. 2,77 2049-12-29	EUR	45 725,00	1 164,35	19 194,89	(26 530,11)
BONO JAYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	38 497,28	693 028,75	251 343,21
BONO KUTXABANK 4,40 2016-03-01	EUR	740 692,00	86 125,22	748 015,94	7 323,94
BONO JAYT CEDU CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	4 532 332,00	40 705,58	4 561 019,03	28 687,03
BONO BERCAJA BANCO S.A.U 0,81 2019-04-25	EUR	95 378,00	4 511,01	98 156,34	2 778,34
BONO JAYT KUTXA HIP.2A 0,08 2059-10-15	EUR	89 111,95	202,72	88 831,18	(280,77)

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO JAYT KUTXA HIPOT. I AJ0,09 2044-04-22	EUR	39 807,98	147,57	39 605,82	(202,16)
BONO KUTXABANK 0,90 2017-04-24	EUR	2 077 068,00	16 226,70	2 093 757,75	16 689,75
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>35 578 440,02</b>	<b>397 961,73</b>	<b>36 054 680,42</b>	<b>476 240,40</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
CEDULAS CATALUNYA BANC SA 3,50 2016-03-07	EUR	2 235 288,00	30 577,46	2 245 724,91	10 436,91
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,38 2016-05-16	EUR	3 808 426,00	(7 939,35)	3 827 437,52	19 011,52
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARRA 2,88 2018-06-11	EUR	1 184 508,00	26 619,78	1 266 543,47	82 035,47
CEDULAS BANKIA SA 5,75 2016-06-29	EUR	4 358 774,00	(92 679,95)	4 421 559,20	62 785,20
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2 225 300,00	55 266,26	2 381 018,26	155 718,26
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,75 2018-11-22	EUR	3 160 200,00	(46 056,10)	3 324 143,80	163 943,80
CEDULAS BANCO POPULAR 4,13 2017-03-30	EUR	1 509 004,00	(19 269,48)	1 530 634,66	21 630,66
CEDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,25 2024-06-12	EUR	3 707 289,00	44 710,37	4 018 437,35	311 148,35
CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7 575 953,00	29 380,38	7 508 652,43	(67 300,57)
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>29 764 742,00</b>	<b>20 609,37</b>	<b>30 524 151,60</b>	<b>759 409,60</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>233 693 894,15</b>	<b>583 985,87</b>	<b>237 287 918,07</b>	<b>3 594 023,92</b>

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONOESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	(27 708,85)	1 452 017,53	181 474,46
BONOESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	1 441 844,00	46 463,61	1 771 452,73	329 608,73
BONOESTADO ITALIA 4,75 2044-09-01	EUR	302 361,00	4 641,03	424 499,92	122 138,92
BONOESTADO IRLANDA 3,40 2024-03-18	EUR	2 075 514,00	59 938,76	2 497 827,85	422 313,85
BONOESTADO ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	21 686 105,40	(5 212,02)	23 162 233,25	1 476 127,85
OBLIGACIONESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	12 639 411,22	65 349,54	12 693 544,98	54 133,76
OBLIGACIONESTADO PORTUGAL 3,88 2030-02-15	EUR	3 441 437,00	83 382,29	3 334 589,35	(106 847,65)
BONOESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	5 995 126,09	177 741,97	5 375 975,15	(619 150,94)
BONOESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	27 587 114,10	40 400,46	28 170 060,74	582 946,64
BONOESTADO PORTUGAL 2,20 2022-10-17	EUR	1 022 640,00	6 599,93	1 022 018,68	(621,32)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>77 462 095,88</b>	<b>451 596,72</b>	<b>79 904 220,18</b>	<b>2 442 124,30</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONOTESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1 794 816,00	23 062,62	1 604 605,38	(190 210,62)
BONOREPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6 647 539,00	6 188,28	6 653 416,76	5 877,76
BONOTOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	4 054 285,00	48 726,04	3 981 254,59	(73 030,41)
BONOBG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	3 607 956,00	8 221,08	3 581 263,38	(26 692,62)
BONOAPPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3 490 725,00	8 650,17	3 494 900,03	4 175,03
BONO GOLDMAN SACHS 0,68 2019-10-29	EUR	3 301 056,00	3 705,12	3 298 066,98	(2 989,02)
BONOTELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1 204 608,00	6 814,72	1 199 567,12	(5 040,88)
BONOINTESA SANPA.BANK IR 0,77 2016-02-18	EUR	2 375 016,00	22 514,10	2 376 213,90	1 197,90
BONOAGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	12 503,33	2 307 629,21	4 938,21
BONOSYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2 508 075,00	18 414,85	2 568 269,87	60 194,87
BONIROBERT BOSCH GMBH 1,75 2024-07-08	EUR	2 776 424,00	26 681,72	2 895 469,12	119 045,12
BONOARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2 686 959,00	40 499,97	2 206 905,08	(480 053,92)
BONO KBC GROEP NV 2,38 2024-11-25	EUR	2 905 017,00	6 164,49	2 983 289,10	78 272,10
BONOGRUPO BIMBO SABI 3,88 2024-06-27	USD	785 463,25	521,23	958 058,22	172 594,97
BONOAT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1 935 283,00	(268,08)	1 864 632,70	(70 650,30)
BONOABN AMRO BANK NV 0,58 2017-12-05	EUR	2 516 200,00	(6 141,76)	2 526 901,76	10 701,76
BONOCREDIT SUISSE 0,32 2017-12-15	EUR	4 703 431,00	(820,22)	4 712 349,84	8 918,84
BONOTURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	215 822,77	1 179,71	261 171,65	45 348,88
BONOSANT CONSUMER FINANC 1,47 2016-09-28	EUR	3 784 508,00	(56 605,81)	3 787 990,75	3 482,75
BONOASSET BAC EU SEC TR 0,58 2028-12-10	EUR	827 519,09	313,35	828 286,00	766,91
BONO RABOBANK 2,50 2026-05-26	EUR	1 483 215,00	24 289,96	1 513 211,71	29 996,71
BONOSCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2 011 860,00	6 808,03	2 049 001,97	37 141,97
BONO COCA-COLA ENTERPRISE 2,75 2026-05-06	EUR	2 658 135,50	46 439,80	2 785 847,47	127 711,97

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO BBVA SUB.CAPITAL SAU 3,50 2024-04-11	EUR	2 222 836,00	51 914,55	2 287 688,43	64 852,43
BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	32 749,79	888 174,12	(403 401,88)
BONO ALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	306 009,00	8 731,26	240 754,49	(65 254,51)
BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2049-03-31	EUR	1 293 994,00	57 133,91	1 310 417,68	16 423,68
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	2 149 676,00	40 848,79	2 174 324,70	24 648,70
BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	3 813 984,00	73 720,23	3 581 583,87	(232 400,13)
BONO O I SA 5,75 2022-02-10	USD	466 091,01	20 731,79	334 885,18	(131 205,83)
BONO FACE BANK PLC 0,85 2019-09-17	EUR	6 290 235,00	2 764,63	6 272 285,97	(17 949,03)
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,40 2017-07-07	EUR	10 738 440,00	23 166,84	10 761 107,16	22 667,16
BONO BANK OF IRELAND 0,74 2017-07-31	EUR	5 103 111,00	5 896,26	5 103 485,76	374,76
BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	2 490 725,00	33 790,13	2 404 772,51	(85 952,49)
BONO SOC.GENERALE 0,38 2018-07-22	EUR	6 309 891,00	3 163,68	6 319 283,57	9 392,57
BONO WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	1 904 617,00	17 609,97	1 888 493,91	(16 123,09)
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,15 2018-04-20	EUR	1 487 610,00	1 685,69	1 490 466,31	2 856,31
BONO VW FIN SERV AG 0,20 2017-10-16	EUR	3 603 420,00	554,85	3 516 948,75	(86 471,25)
BONO AIR FRANCE-KLM 6,25 2049-10-29	EUR	1 520 580,00	21 989,38	1 389 345,05	(131 234,95)
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	8 829 480,00	25 759,60	8 831 412,51	1 932,51
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	2 322 379,00	24 577,82	2 370 351,22	47 972,22
BONO GLENCORE FINA EUROPE 1,75 2025-03-17	EUR	3 611 348,00	57 505,11	2 336 943,62	(1 274 404,38)
BONO PETROB.GLOB. FINANCE 6,25 2024-03-17	USD	1 088 126,86	23 125,22	993 683,53	(94 443,33)
BONO COCA COLA COMPANY 1,13 2027-03-09	EUR	7 114 536,00	71 191,19	6 730 066,32	(384 469,68)
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3 593 757,99	(18 886,77)	3 371 874,77	(221 883,22)
BONO TOTAL SA 2,63 2049-12-29	EUR	2 542 575,00	54 579,17	2 212 972,54	(329 602,46)
BONO SOC.GENERALE 2,63 2025-02-27	EUR	2 546 000,00	51 589,39	2 411 232,53	(134 767,47)
BONO THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	3 279 705,00	71 173,30	3 130 303,17	(149 401,83)
BONO TELIASONERA 1,63 2035-02-23	EUR	3 116 096,00	47 218,79	2 559 616,06	(556 479,94)
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	2 934 017,00	43 875,38	2 865 629,47	(68 387,53)
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,88 2017-01-20	EUR	3 709 324,00	26 169,72	3 715 568,31	6 244,31
BONO UNICREDIT SPA 0,91 2020-02-19	EUR	3 692 452,00	5 301,95	3 713 051,90	20 599,90
BONO ARCELOR AUSTRALIA B 0,23 2018-01-16	EUR	11 200 672,00	5 248,18	11 187 893,69	(12 778,31)
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	2 553 468,00	76 091,81	1 969 598,18	(583 869,82)
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1 061 586,59	3 645,48	1 265 257,43	203 670,84
BONO EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	2 703 078,00	63 428,72	2 171 454,67	(531 623,33)
BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	2 212 606,00	46 496,34	2 426 788,62	214 182,62
BONO UNICREDIT SPA 1,45 2016-01-22	EUR	3 094 808,00	26 674,71	3 443 615,83	348 807,83
	EUR	1 001 660,00	1 211,83	1 002 181,78	521,78

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	382 994,48	1 946,25	450 651,11	67 656,63
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	708 778,00	521,14	737 586,96	28 808,96
BONO PEUGEOT SA 7,38 2018-03-06	EUR	506 375,00	26 733,01	566 987,40	60 612,40
BONO TELEKOM AUSTRIA 5,63 2049-12-29	EUR	249 832,50	12 775,29	260 929,33	11 096,83
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	3 153 344,30	106 867,02	3 527 720,68	374 376,38
BONO PERS TORP HOLDING AB 9,00 2017-05-15	EUR	102 077,00	(236,39)	102 351,39	274,39
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	3 125 340,00	(34 941,12)	3 114 727,79	(10 612,21)
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	384 229,59	4 792,49	459 732,13	75 502,54
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	2 610 883,52	42 988,28	3 020 599,13	409 715,61
BONO ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	254 742,50	1 828,70	262 972,31	8 229,81
BONO SANTANDER INT. DEBT 4,63 2016-03-21	EUR	402 860,94	11 655,44	406 550,30	3 689,36
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,70 2018-07-25	EUR	405 168,00	3 957,73	402 451,78	(2 716,22)
BONO IBERDROLA INTERNAT. 4,25 2018-10-11	EUR	105 026,67	(1 399,18)	113 123,75	8 097,08
BONO SANTANDER INT. DEBT 4,00 2017-03-27	EUR	10 678 900,00	70 318,37	10 690 199,66	11 299,66
BONO STORA ENSO OY J5,50 2019-03-07	EUR	246 795,00	12 776,51	278 671,41	31 876,41
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2 153 600,00	37 130,12	2 360 103,21	206 503,21
BONO BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	196 988,00	12 762,08	248 943,72	51 955,72
BONO VEDANTA RESOURCES 8,25 2021-06-07	EUR	209 719,49	(1 091,58)	164 941,96	(44 777,53)
BONO WENDEL 6,75 2018-04-20	USD	197 728,00	10 725,38	226 134,36	28 406,36
BONO COMMERZBANK AG 7,75 2021-03-16	EUR	307 182,00	16 990,73	367 869,40	60 687,40
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	EUR	375 361,08	3 153,28	482 471,81	107 110,73
BONO LLOYDS BANK PLC 6,50 2020-03-24	EUR	300 423,00	14 707,65	363 613,94	63 190,94
BONO TENNET HOLDING BV 6,66 2049-06-29	EUR	253 180,00	9 683,77	265 641,21	12 461,21
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	1 473,38	84 565,55	11 819,52
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	404 111,77	18 759,03	457 793,27	53 681,50
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1 209 600,00	42 242,60	1 267 730,99	58 130,99
BONO PETROBRAS INTER. FIN 7,88 2019-03-15	USD	77 260,90	(2 302,23)	86 141,77	8 880,87
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1 218 696,00	27 376,86	1 314 879,98	96 183,98
BONO CASINO GUICHARD PERRI 3,25 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	62 153,85	2 394 956,67	(130 443,33)
BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2 162 433,00	1 353,52	2 179 707,80	17 274,80
BONO VERIZON COMMUN 3,25 2026-02-17	EUR	2 018 040,00	53 854,06	2 239 277,99	221 237,99
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	2 588 147,86	42 987,99	3 259 615,85	671 467,99
BONO AUSNET SERVICES HOLD 3,00 2024-02-13	EUR	2 828 784,00	68 854,82	3 027 591,15	198 807,15
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2 211 704,00	89 052,75	2 450 600,43	238 896,43
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2049-01-29	USD	149 887,56	193,43	188 664,78	38 777,22
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,45 2016-01-29	EUR	2 201 914,00	27 512,23	2 203 943,25	2 029,25

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO RWE FINANCE B.V. 3,00 2024-01-17	EUR	2 322 766,68	61 700,10	2 441 058,00	118 291,32
BONO ORANGE S.A. 3,13 2024-01-09	EUR	2 414 801,00	70 510,75	2 692 079,93	277 278,93
BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1 418 944,80	17 913,29	1 567 783,86	148 839,06
BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	739 640,74	618,24	924 763,62	185 122,88
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	902 142,00	12 399,68	1 010 193,89	108 051,89
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1 492 185,00	6 143,53	1 554 303,40	62 118,40
BONO BARCLAYS PLC 8,25 2049-12-29	USD	803 701,39	3 033,57	1 031 837,18	228 135,79
BONO TOTAL CAPITAL INTL 2,88 2025-11-19	EUR	911 907,00	1 077,16	990 155,10	78 248,10
BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	2 825 480,00	331,45	3 150 141,18	324 661,18
BONO ESB FINANCE LIMITED 3,49 2024-01-12	EUR	1 813 932,00	58 052,83	2 071 025,49	257 093,49
BONO TULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	449 177,30	4 669,05	391 371,92	(57 805,38)
BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1 295 515,00	6 099,58	1 454 686,76	159 171,76
BONO KOREA GAS CORP 2,38 2019-04-15	EUR	2 100 588,00	35 034,44	2 211 863,89	111 275,89
BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	2 289 121,00	7 923,03	1 141 156,45	244 421,27
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	983 170,00	29 803,16	2 507 239,11	218 118,11
BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	5 993 460,00	20 133,91	1 103 840,11	120 670,11
BONO SANTANDER INT. DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	1 898 195,00	67 097,70	6 077 122,46	83 662,46
BONO ALLIED IRISH BANK 2,88 2016-11-28	EUR	1 898 195,00	6 010,42	1 933 969,78	35 774,78
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>262 308 791,34</b>	<b>2 557 000,54</b>	<b>263 396 852,55</b>	<b>1 088 061,21</b>
<b>Emisiones avaladas</b>					
BONO KFW 6,00 2020-08-20	AUD	5 310 015,22	(10 622,39)	5 207 597,09	(102 418,13)
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>5 310 015,22</b>	<b>(10 622,39)</b>	<b>5 207 597,09</b>	<b>(102 418,13)</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	905 193,00	6 352,04	1 030 910,50	125 717,50
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>905 193,00</b>	<b>6 352,04</b>	<b>1 030 910,50</b>	<b>125 717,50</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	334 247,50	-	334 196,13	(51,37)
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	251 458,74	-	398 497,63	147 038,89
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMMKT	USD	4 008 319,15	-	3 988 967,59	(19 351,56)
PARTICIPACIONES JPM EM. MK L.CUR DEB	EUR	4 577 136,00	-	4 032 973,00	(544 163,00)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>9 171 161,39</b>	<b>-</b>	<b>8 754 634,35</b>	<b>(416 527,04)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>355 157 256,83</b>	<b>3 004 326,91</b>	<b>358 294 214,67</b>	<b>3 136 957,84</b>

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO EUR USD 1 2016-03-14 VENTA	EUR	5 529 282,81	5 515 097,36	14/03/2016
FUTURO B.TRE 1712 1 2016-03-31	USD	22 440 402,62	22 411 387,04	31/03/2016
FUTURO B.TRE 2211 1 2016-03-21	USD	14 185 989,90	14 149 115,25	21/03/2016
FUTURO B.DBR 2502 1 2016-03-08	EUR	81 646 980,00	80 855 040,00	8/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>123 802 655,33</b>	<b>122 930 639,60</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>123 802 655,33</b>	<b>122 930 639,60</b>	

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONO ESTADO ESPANA 2,75 2015-03-31	EUR	801 708,80	15 004,81	806 426,53	4 717,73
BONO ESTADO ESPANA 0,55 2019-11-30	EUR	12 289 123,00	(2 666,91)	12 253 000,09	(36 122,91)
BONO ESTADO ESPANA 4,75 2017-09-30	EUR	11 252 900,00	21 248,80	11 225 377,23	(27 522,77)
BONO ESTADO ESPANA 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
BONO ESTADO ESPANA 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
BONO ESTADO ESPANA 4,00 2015-07-30	EUR	35 375 980,00	(97 215,14)	35 392 503,36	16 523,36
BONO ESTADO ESPANA 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
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>103 859 040,89</b>	<b>591 113,64</b>	<b>107 401 164,72</b>	<b>3 542 123,83</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
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 AYT KUTXA HIPOT. I A 0,22 2044-04-22	EUR	43 412,93	89,96	42 819,38	(593,55)
BONO AYT 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 AYT 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	(12 691,48)	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 AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	441 685,54	27 311,02	709 435,80	267 750,26
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 3,50 2016-03-14	EUR	3 026 820,00	70 265,85	3 120 294,15	93 474,15
BONO AYT.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 AYT CEDULAS CAJA GLO 0,19 2018-02-22	EUR	5 596 362,00	18 974,22	5 673 386,48	77 024,48
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>26 631 375,61</b>	<b>424 899,06</b>	<b>27 437 762,00</b>	<b>806 386,39</b>

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Emisiones avaladas</b>					
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
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>3 284 609,00</b>	<b>8 280,07</b>	<b>3 293 745,96</b>	<b>9 136,96</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
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
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>33 273 797,00</b>	<b>112 525,91</b>	<b>34 591 245,47</b>	<b>1 317 448,47</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
REPO KUTXABANK 0,20 2015-01-02	EUR	36 000 000,00	2 564,36	36 000 359,12	359,12
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>36 000 000,00</b>	<b>2 564,36</b>	<b>36 000 359,12</b>	<b>359,12</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>203 048 822,50</b>	<b>1 139 383,04</b>	<b>208 724 277,27</b>	<b>5 675 454,77</b>

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONOESTADO ALEMANIA 1,75 2020-04-15	EUR	24 770 860,00	72 432,85	24 616 338,63	(154 521,37)
BONOESTADO ALEMANIA 3,25 2042-07-04	EUR	3 166 214,48	28 846,11	3 902 643,86	736 429,38
BONOESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1 270 543,07	(12 279,97)	1 463 013,00	192 469,93
BONOESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	1 441 844,00	45 824,69	1 769 689,72	327 845,72
BONOESTADO ITALIA 4,75 2044-09-01	EUR	302 361,00	4 689,58	389 122,54	86 761,54
BONOESTADO IRLANDA 3,40 2024-03-18	EUR	2 075 514,00	57 873,91	2 490 890,62	415 376,62
BONOESTADO ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	25 006 268,00	211 977,12	26 705 122,17	1 698 854,17
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>58 033 604,55</b>	<b>409 364,29</b>	<b>61 336 820,54</b>	<b>3 303 215,99</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONOVERIZON COMMUN 3,25 2026-02-17	EUR	2 018 040,00	56 090,93	2 316 525,74	298 485,74
BONOCOCA-COLA ENTERPRISE 2,75 2026-05-06	EUR	2 658 135,50	47 084,26	2 906 199,89	248 064,39
BONORABOBANK 0,21 2015-04-17	EUR	8 402 436,00	2 591,27	8 404 461,23	2 025,23
BONOBBVA SUB.CAPITAL SAU 3,50 2024-04-11	EUR	2 222 836,00	53 983,00	2 279 756,22	56 920,22
BONJANGLO AMERICAN CAPI 3,25 2023-04-03	EUR	1 291 576,00	31 939,73	1 408 459,20	116 883,20
BONOALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	306 009,00	9 468,76	258 226,99	(47 782,01)
BONOTELEFONICA EUROPE BV 5,88 2049-12-31	EUR	1 293 994,00	57 134,41	1 401 041,40	107 047,40
BONISANT CONSUMER FINANC 1,15 2015-10-02	EUR	5 404 266,00	13 090,46	5 417 935,87	13 669,87
BONCALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	254 742,50	2 453,92	266 482,09	11 739,59
BONOSANTANDER INT. DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	5 993 460,00	65 003,52	6 107 110,18	113 650,18
BONIPETROB.GLOB. FINANCE 6,25 2024-03-17	USD	1 088 126,86	21 733,88	1 195 713,57	107 586,71
BONOJP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1 218 696,00	28 698,53	1 352 172,60	133 476,60
BONOVOLVO TREASURY ABI 4,85 2078-03-10	EUR	3 018 960,00	8 181,35	3 024 231,98	5 271,98
BONOTHYSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	1 099 373,00	6 202,74	1 160 860,19	61 487,19
BONOCARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	1 489 155,00	22 730,90	1 556 008,62	66 853,62
BONOBP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	2 588 147,86	40 795,20	2 935 889,19	347 741,33
BONOCARGILL INC 2,50 2023-02-15	EUR	2 998 800,00	66 339,60	3 335 340,26	336 540,26
BONOSPIELECTRICIY & GAS 3,00 2024-02-13	EUR	2 828 784,00	71 490,35	3 188 587,62	359 803,62
BONIORANGE S.A. 5,25 2049-12-29	EUR	1 314 846,00	60 808,70	1 430 075,82	115 229,82
BONOTELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2 211 704,00	91 195,15	2 410 610,49	198 906,49
BONOCREDIT AGRICOLE SA 7,88 2049-01-29	USD	149 887,56	213,61	168 931,91	19 044,35
BONISANT CONSUMER FINANC 1,45 2016-01-29	EUR	2 201 914,00	28 474,83	2 222 978,65	21 064,65
BONORWE FINANCE B.V. 3,00 2024-01-17	EUR	2 322 766,68	81 367,84	2 667 624,73	344 858,05
BONIORANGE S.A. 3,13 2024-01-09	EUR	2 414 801,00	71 885,57	2 783 609,11	368 808,11
BONOBARCLAYS PLC 8,00 2049-12-15	EUR	512 300,00	(668,11)	524 444,78	12 144,78
BONOPETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1 812 708,00	3 308,66	1 917 887,07	105 179,07
BONOCASINO GUICHARD PERRI 3,25 2024-03-07	EUR	2 525 400,00	64 479,27	2 783 287,99	257 887,99
BONOEUROPEAN INVT BK 3,25 2024-01-29	USD	11 682 602,16	147 912,64	13 386 084,03	1 703 481,87
BONOAMAZON.COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1 061 586,59	3 618,99	1 129 548,62	67 962,03

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO AT&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 F 4,13 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 AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2 302 691,00	12 903,34	2 320 720,01	18 029,01
BONO IRABOBANK 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 SAB 3,88 2024-06-27	USD	785 463,25	435,20	889 105,48	103 642,23
BONO ITESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1 794 816,00	22 632,62	1 679 239,02	(115 576,98)
BONO BN 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	3 057 572,01	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
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

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONO STORA ENSO OY 5,50 2019-03-07	EUR	246 795,00	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 LAFARGE SAI 6,63 2018-11-29	EUR	1 710 719,50	(27 057,07)	1 849 187,81	138 468,31
BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 3,75 2016-04-06	USD	73 783,20	(666,09)	86 567,89	12 784,69
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	375 361,08	3 195,14	451 862,98	76 501,90
BONO LLOYDS BANK 6,50 2020-03-24	EUR	300 423,00	14 767,41	370 240,34	69 817,34
BONO TENNET HOLDING BV 6,66 2049-06-29	EUR	253 180,00	9 603,98	276 572,53	23 392,53
BONO PORTUGAL TELECOM INT 5,00 2019-11-04	EUR	255 757,50	909,56	263 229,99	7 472,49
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	72 746,03	1 512,80	85 826,08	13 080,05
BONO IBERDROLA INTERNAT. 4,25 2018-10-11	EUR	1 260 320,00	(5 784,54)	1 376 870,35	116 550,35
BONO TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2049-09-18	EUR	409 496,00	8 366,90	470 991,51	61 495,51
BONO PETROBRAS INTER. FIN 7,88 2019-03-15	USD	77 260,90	(1 328,84)	90 346,76	13 085,86
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1 492 185,00	4 625,10	1 568 985,04	76 800,04
BONO BARCLAYS PLC 8,25 2049-12-15	USD	803 701,39	2 911,97	893 222,42	89 521,03
BONO EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	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 AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	2 825 480,00	2 250,06	3 293 384,84	467 904,84
BONO ESB FINANCE LIMITED 3,49 2024-01-12	EUR	1 813 932,00	59 290,73	2 122 311,59	308 379,59
BONO TULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	449 177,30	4 505,80	404 282,43	(44 894,87)
BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1 295 515,00	5 797,95	1 504 377,50	208 862,50
BONO SINOPEC GRP OV 2013 2,63 2020-10-17	EUR	791 144,00	5 652,83	859 574,24	68 430,24
BONO KOREA GAS CORP 2,38 2019-04-15	EUR	2 100 588,00	35 139,37	2 243 503,03	142 915,03
BONO PERSTORP HOLDING AB 9,00 2017-05-15	EUR	102 077,00	235,11	102 827,89	750,89
BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	896 735,18	9 198,83	1 054 656,08	157 920,90
BONO COCA-COLA FEMSA SABI 2,38 2018-11-26	USD	739 640,74	1 192,03	830 419,03	90 778,29
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2 289 121,00	28 844,38	2 595 765,65	306 644,65
BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	983 170,00	18 679,10	1 142 571,04	159 401,04
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,70 2018-07-25	EUR	405 168,00	4 978,85	354 964,27	(50 203,73)
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	1 403 332,00	19 616,23	1 633 972,21	230 640,21
BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1 418 944,80	19 733,28	1 630 465,13	211 520,33
BONO ORACLE CORP 3,13 2025-07-10	EUR	1 320 163,00	17 061,98	1 541 959,46	221 796,46
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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>197 623 072,56</b>	<b>2 348 498,58</b>	<b>211 025 415,31</b>	<b>13 402 342,75</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
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	2 995 440,00	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
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>11 018 682,52</b>	<b>115 354,71</b>	<b>11 103 248,61</b>	<b>84 566,09</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
CEDULAS NOVO BANCO S.A. 3,38 2015-02-17	EUR	85 171,00	17 139,86	86 081,30	910,30
CEDULAS AIB 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
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>1 493 619,00</b>	<b>23 134,87</b>	<b>1 656 190,63</b>	<b>162 571,63</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M 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 GOLDMAM SACHS EMMKT	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 EMKT	USD	416 153,02	-	519 354,44	103 201,42
PARTICIPACIONES ISHARES MARKET IBOXX	EUR	347 768,13	-	357 885,00	10 116,87
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 722 986,18</b>	<b>-</b>	<b>5 197 957,40</b>	<b>474 971,22</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>272 891 964,81</b>	<b>2 896 352,45</b>	<b>290 319 632,49</b>	<b>17 427 667,68</b>

**Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
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
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>60 507 600,00</b>	<b>61 243 090,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>60 507 600,00</b>	<b>61 243 090,00</b>	

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

#### Previsiones para 2016

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

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

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

- EE.UU.: tal como se ha comentado previamente, se espera un crecimiento del 2,6% para el conjunto del año, impulsado principalmente por la demanda interna (especialmente la parte de consumo privado). La positiva evolución del empleo a lo largo del 2015 apoya esta positiva evolución del consumo en los próximos meses. La parte negativa se encuentra en la incertidumbre del alcance negativo derivado del bajo nivel del precio del petróleo (paralización de las inversiones en dicho sector). En este entorno, cabe esperar que la FED continúe con el proceso de subida de tipos de interés, aunque a un ritmo moderado.
- Eurozona: se espera un crecimiento del 1,7%, crecimiento ligeramente superior al estimado para el 2015 (1,5%). El aspecto más destacado es la mejoría que se espera para Francia e Italia, aspecto esencial para consolidar el crecimiento económico a nivel del conjunto de la Eurozona. En el caso de España, se espera una desaceleración en el crecimiento para el año 2016 (2,7% frente a 3,2% esperado para 2015). No obstante, dicho crecimiento continúa siendo el más robusto dentro de las principales economías del área. Por último, en cuanto al

## **Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

BCE, y teniendo en cuenta el bajo nivel en el que se encuentra la inflación en el conjunto de la eurozona, es previsible que continúe dando nuevos pasos en la ya expansiva política monetaria.

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

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

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

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2015**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo**

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

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable.

## Kutxabank Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión

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

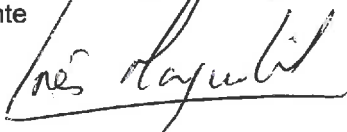
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 17 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Renta Fija Largo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

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

#### FIRMANTES:

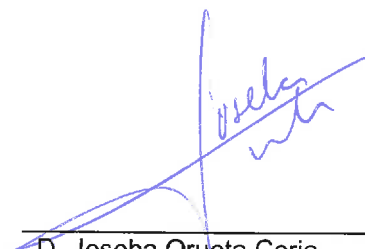


D. Sabin Joseba Izagirre-Urkiola  
Presidente

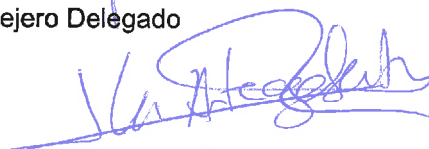


D.ª Inés Monguilot Lasso de la Vega  
Vocal

D. Ramón Prieto Baena  
Vocal



D. Joseba Orueta Coria  
Consejero Delegado



D. Iker Arteagabeitia Perea  
Vocal