

**BBK Dividendo, Fondo de Inversión
(actualmente, Kutxabank Dividendo,
Fondo de Inversión)**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBK Dividendo, Fondo de Inversión (actualmente, Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión) que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBK Dividendo, Fondo de Inversión (actualmente, Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión) al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Con fecha 2 de abril de 2012 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2011 en el que expresaron una opinión favorable.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia
Socio - Auditor de Cuentas

18 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 03/13/00943
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

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



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

A ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	128 671 784,14	124 329 038,48
Deudores	1 463 230,23	1 269 171,27
Cartera de inversiones financieras	120 835 311,02	117 255 539,59
Cartera interior	33 321 071,70	39 728 647,51
Valores representativos de deuda	2 000 009,31	8 000 069,24
Instrumentos de patrimonio	31 321 062,39	31 728 578,27
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	87 514 184,52	77 526 585,24
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	87 514 184,52	77 526 585,24
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	54,80	306,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 373 242,89	5 804 327,62
TOTAL ACTIVO	128 671 784,14	124 329 038,48

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	128 447 088,90	124 098 785,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	128 447 088,90	124 098 785,29
Capital	-	-
Partícipes	110 851 581,94	129 836 983,46
Prima de emisión	-	-
Reservas	780 409,14	780 409,14
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	16 815 097,82	(6 518 607,31)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	224 695,24	230 253,19
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	224 695,24	230 253,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	128 671 784,14	124 329 038,48

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	6 374 150,00	2 882 471,43
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 374 150,00	2 882 471,43
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	26 379 045,30	43 009 855,35
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	14 233 192,27	26 039 178,70
Otros	12 145 853,03	16 970 676,65
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	32 753 195,30	45 892 326,78



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 806 506,06)	(2 880 089,07)
Comisión de gestión	(2 173 726,05)	(2 219 997,30)
Comisión de depositario	(124 218,11)	(126 861,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(508 561,90)	(533 229,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 806 506,06)	(2 880 089,07)
Ingresos financieros	4 957 252,04	5 691 728,16
Gastos financieros	(3,34)	(1 180,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11 043 029,10	(15 245 276,84)
Por operaciones de la cartera interior	1 856 645,91	(2 600 445,96)
Por operaciones de la cartera exterior	9 396 820,69	(12 644 830,88)
Por operaciones con derivados	(210 437,50)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,01	0,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 671 923,15	5 916 210,42
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(137 964,22)	(1 298 113,11)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 123 505,07	(2 115 045,47)
Resultados por operaciones con derivados	1 686 382,30	9 329 369,00
Otros	-	-
Resultado financiero	19 672 200,96	(3 638 518,24)
Resultado antes de impuestos	16 865 694,90	(6 518 607,31)
Impuesto sobre beneficios	(50 597,08)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	16 815 097,82	(6 518 607,31)

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos	16 815 097,82
---	----------------------

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	129 836 983,46	780 409,14	-	(6 518 607,31)	-	-	124 098 785,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	129 836 983,46	780 409,14	-	(6 518 607,31)	-	-	124 098 785,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 815 097,82	-	-	16 815 097,82
Aplicación del resultado del ejercicio	(6 518 607,31)	-	-	6 518 607,31	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	20 749 613,18	-	-	-	-	-	20 749 613,18
Reembolsos	(33 216 407,39)	-	-	-	-	-	(33 216 407,39)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	110 851 581,94	780 409,14	-	16 815 097,82	-	-	128 447 088,90



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(6 518 607,31)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(6 518 607,31)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Partícipes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de	137 831 633,47	780 409,14			(5 238 543,51)	-	-	133 373 499,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	137 831 633,47	780 409,14			(5 238 543,51)	-	-	133 373 499,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(6 518 607,31)	-	-	(6 518 607,31)
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 238 543,51)	-	-	-	5 238 543,51	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	60 096 730,59	-	-	-	-	-	-	60 096 730,59
Reembolsos	(62 852 837,09)	-	-	-	-	-	-	(62 852 837,09)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de	129 836 983,46	780 409,14			(6 518 607,31)	-	-	124 098 785,29

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBK Dividendo, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 14 de junio de 2005. 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 15 de junio de 2005 con el número 3.221, 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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

Conforme a los registros de la C.N.M.V., la gestión y administración del Fondo figura encomendada hasta el 8 de noviembre de 2012 a BBK Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. A partir del 9 de noviembre de 2012 la gestión y administración del Fondo aparece encomendada a Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad perteneciente al Grupo Kutxabank.

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



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

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

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

Asimismo, con fecha 1 de enero de 2012, se produjo la sustitución de BBK por Kutxabank, S.A. como Entidad Depositaria del Fondo (autorizado por CNMV el 13 de enero de 2012). En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en relación a la separación del depositario, Kutxabank, S.A. se subrogó como Entidad Depositaria en los procedimientos específicos que, anteriormente, BBK mantenía con BBK Gestión, S.A., S.G.I.I.C., (actualmente, integrada en Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.) con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

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

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
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.

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. En el caso de los Fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 600.000 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior al establecido anteriormente.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100. En el caso de Fondos de Inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.

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.



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no está dividido en compartimentos.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 1,75%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual, entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

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.

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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.



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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 periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., posteriormente modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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".



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	466 610,00	225 047,78
Administraciones Públicas deudoras	996 620,33	1 044 123,49
	1 463 230,23	1 269 171,27

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de los depósitos constituidos en euros, como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	831 858,40	920 322,58
Retenciones practicadas en origen	164 761,83	123 800,91
	996 620,33	1 044 123,49

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Otros	224 695,24	230 253,19
	224 695,24	230 253,19

El capítulo "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	33 321 071,70	39 728 647,51
Valores representativos de deuda	2 000 009,31	8 000 069,24
Instrumentos de patrimonio	31 321 062,39	31 728 578,27
Cartera exterior	87 514 184,52	77 526 585,24
Instrumentos de patrimonio	87 514 184,52	77 526 585,24
Intereses de la cartera de inversión	54,80	306,84
	120 835 311,02	117 255 539,59

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 2012. 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 2011.

Hasta el 31 de diciembre de 2011 todos los títulos valores recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras, se encontraban depositados o en trámite de depósito en Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK). A partir del 1 de enero de 2012, se encuentran depositados en Kutxabank, S.A. (ver Nota 1).



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 1).

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el Depositario	6 373 223,70	5 803 847,98
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	0,48	0,47
Intereses de tesorería	18,71	479,17
	6 373 242,89	5 804 327,62

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 0,30% y 0,67%, respectivamente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	128 447 088,90	124 098 785,29
Número de participaciones emitidas	17 019 339,71	18 661 529,91
Valor liquidativo por participación	7,55	6,65
Número de partícipes	6 769	6 838

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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.

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno al cierre de cada uno de los ejercicios, representando el 45,81% y el 47,14% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con 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 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	14 233 192,27	26 039 178,70
Otros (ver Nota 6)	12 145 853,03	16 970 676,65
	26 379 045,30	43 009 855,35

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 3/1996, del Impuesto sobre Sociedades de la Diputación Foral de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en el apartado quinto del artículo vigésimo noveno de la citada Norma Foral.

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



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2012 de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 14.233.192,27 euros.

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

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

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

12. Otra información

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

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

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2012 ascienden a 2 miles de euros. En el citado ejercicio 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

El Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, en su reunión de fecha 26 de febrero de 2013, ha acordado iniciar los trámites oportunos para formalizar la operación de fusión por la que BBK Dividendo, Fondo de Inversión absorba a Kutxarendimiento, Fondo de Inversión. Los Administradores de la Sociedad Gestora tienen previsto llevar a cabo la citada fusión por absorción durante el transcurso del ejercicio 2013.



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK 0,25 2013-01-04	EUR	2 000 000,00	54,80	2 000 009,31	9,31
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 000 000,00	54,80	2 000 009,31	9,31
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ENAGAS	EUR	1 365 663,39	-	1 593 308,52	227 645,13
ACCIONES DISTR.INT.DE ALIM.SA	EUR	438 222,21	-	639 730,00	201 507,79
ACCIONES IBERDROLA	EUR	3 069 759,62	-	2 680 340,72	(389 418,90)
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	1 428 629,96	-	1 303 898,40	(124 731,56)
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	807 338,83	-	947 295,00	139 956,17
ACCIONES FERROVIAL	EUR	810 305,67	-	1 215 200,00	404 894,33
ACCIONES ACERINOX	EUR	896 134,58	-	622 760,80	(273 373,78)
ACCIONES CAF	EUR	975 877,64	-	879 480,00	(96 397,64)
DERECHOS REPSOL	EUR	73 232,50	-	69 929,24	(3 303,26)
ACCIONES RED ELECTRICA S.A.	EUR	636 061,46	-	615 450,00	(20 611,46)
ACCIONES INDITEX	EUR	733 693,46	-	1 645 800,00	912 106,54
ACCIONES BRO FOODS	EUR	600 944,14	-	606 060,00	5 115,86
ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	1 087 276,53	-	1 412 320,00	325 043,47
ACCIONES ABERTIS	EUR	996 446,76	-	1 035 194,58	38 747,82
ACCIONES ENDESA	EUR	1 099 453,76	-	1 298 990,00	199 536,24
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	4 302 528,78	-	3 462 530,40	(839 998,38)
ACCIONES BSCH	EUR	4 748 054,33	-	4 978 856,60	230 802,27
ACCIONES TELEFONICA	EUR	4 761 941,61	-	3 318 353,12	(1 443 588,49)
ACCIONES REPSOL	EUR	2 620 285,78	-	2 321 136,27	(299 149,51)
ACCIONES VISCOFAN	EUR	430 475,56	-	674 428,74	243 953,18
TOTALES Acciones admitidas cotización		31 882 326,57	-	31 321 062,39	(561 264,18)
TOTAL Cartera Interior		33 882 326,57	54,80	33 321 071,70	(561 254,87)

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES CRH PLC	EUR	621 697,99	-	673 200,00	51 502,01
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	488 057,72	-	554 400,00	66 342,28
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1 954 610,62	-	2 368 656,00	414 045,38
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	1 995 015,94	-	2 124 755,00	129 739,06
ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	407 969,13	-	588 225,00	180 255,87
ACCIONES ILIAD SA	EUR	421 592,60	-	624 240,00	202 647,40
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	2 273 764,16	-	1 768 834,20	(504 929,96)
ACCIONES UNILEVER	EUR	996 562,27	-	1 480 302,40	483 740,13
ACCIONES DSM NV	EUR	459 060,93	-	583 593,55	124 532,62
ACCIONES VALLOUREC	EUR	1 691 839,54	-	1 200 496,00	(491 343,54)
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	714 984,62	-	739 360,00	24 375,38
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	1 595 138,05	-	1 230 118,50	(365 019,55)
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	2 277 237,66	-	1 342 409,25	(934 828,41)
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	658 484,68	-	971 411,00	312 926,32
ACCIONES BAYER	EUR	2 225 596,44	-	3 033 758,00	808 161,56
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	1 445 865,04	-	1 209 000,00	(236 865,04)
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	382 549,17	-	1 577 760,00	1 195 210,83
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	831 951,61	-	1 219 065,00	387 113,39
ACCIONES BASF AG	EUR	1 499 682,20	-	2 462 714,95	963 032,75
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	562 487,43	-	688 600,00	126 112,57
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	537 412,93	-	667 080,00	129 667,07
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	585 741,96	-	608 160,00	22 418,04
ACCIONES OESTERREICHISCHE POS	EUR	458 997,10	-	639 600,00	180 602,90
ACCIONES METSO CORPORATION	EUR	494 180,55	-	576 720,00	82 539,45
ACCIONES KABEL DEUTSCHLAND	EUR	431 709,85	-	639 241,00	207 531,15
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	631 870,94	-	638 275,00	6 404,06
ACCIONES BOSKALIS	EUR	656 075,42	-	680 000,00	23 924,58
ACCIONES SCOR	EUR	615 668,48	-	612 300,00	(3 368,48)
ACCIONES E.ON AG	EUR	3 906 472,66	-	3 032 055,28	(874 417,38)
ACCIONES MUENCHENER	EUR	520 125,24	-	639 200,00	119 074,76
ACCIONES AXA SA	EUR	3 504 957,50	-	2 821 842,90	(683 114,60)
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	1 655 439,57	-	648 109,00	(1 007 330,57)
ACCIONES DANONE	EUR	1 216 286,31	-	1 302 520,50	86 234,19
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	1 639 050,68	-	666 460,88	(972 589,80)



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES PHILIPS	EUR	828 046,47	-	762 495,77	(65 550,70)
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	3 143 091,24	-	1 615 264,30	(1 527 826,94)
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	2 034 879,65	-	1 831 525,75	(203 353,90)
ACCIONES SAP AG	EUR	1 241 023,66	-	1 820 700,00	579 676,34
ACCIONES SIEMENS	EUR	4 281 752,38	-	5 030 640,00	748 887,62
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	559 600,63	-	657 200,00	97 599,37
ACCIONES VINCI	EUR	1 981 993,61	-	1 901 385,00	(80 608,61)
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	2 110 036,71	-	1 740 882,87	(369 153,84)
ACCIONES TERNA SPA	EUR	513 496,73	-	605 308,03	91 811,30
ACCIONES L OREAL	EUR	943 153,98	-	1 206 350,00	263 196,02
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	1 103 669,23	-	1 221 440,00	117 770,77
ACCIONES TOTAL	EUR	5 316 476,76	-	4 809 933,00	(506 543,76)
ACCIONES ENI	EUR	3 889 035,09	-	3 974 626,46	85 591,37
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 782 733,47	-	1 383 858,00	(398 875,47)
ACCIONES ALLIANZ	EUR	3 353 253,24	-	3 856 640,00	503 386,76
ACCIONES RWE AG	EUR	1 334 949,42	-	1 044 853,04	(290 096,38)
ACCIONES DAIMLER	EUR	1 256 590,94	-	1 363 560,00	106 969,06
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	1 422 396,68	-	1 393 364,44	(29 032,24)
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	3 696 338,00	-	3 176 798,42	(519 539,58)
ACCIONES CASINO GUICHARD PERR	EUR	1 129 708,55	-	1 297 800,00	168 091,45
ACCIONES BELGACOM	EUR	830 185,62	-	618 764,53	(211 421,09)
ACCIONES SANOFI	EUR	2 850 839,98	-	4 379 776,50	1 528 936,52
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	627 644,27	-	616 350,00	(11 294,27)
ACCIONES DEUT. POST	EUR	374 899,44	-	592 205,00	217 305,56
TOTALES Acciones admitidas cotización		86 963 932,74	-	87 514 184,52	550 251,78
TOTAL Cartera Exterior		86 963 932,74	-	87 514 184,52	550 251,78

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO F.DJDV14 2 100	EUR	2 277 500,00	2 467 500,00	19/12/2014
FUTURO SX5E Index 1 2013-03-15	EUR	4 096 650,00	4 053 250,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		6 374 150,00	6 520 750,00	
TOTALES		6 374 150,00	6 520 750,00	



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BBK 0,70 2012-01-02	EUR	8 000 000,00	306,84	8 000 069,24	69,24
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 000 000,00	306,84	8 000 069,24	69,24
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES CAF	EUR	975 845,65	-	962 500,00	(13 345,65)
ACCIONES ENAGAS	EUR	1 219 000,36	-	1 326 112,00	107 111,64
ACCIONES INDITEX	EUR	940 632,63	-	1 265 600,00	324 967,37
ACCIONES BCO. BILBAO VIZ. ARG	EUR	4 229 924,38	-	2 722 033,20	(1 507 891,18)
ACCIONES REE	EUR	1 021 553,26	-	876 222,50	(145 330,76)
ACCIONES BSCH	EUR	5 238 129,47	-	4 321 529,22	(916 600,25)
ACCIONES TELEFONICA	EUR	6 413 342,34	-	5 345 299,75	(1 068 042,59)
ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	759 081,20	-	603 506,12	(155 575,08)
ACCIONES REPSOL	EUR	2 349 977,89	-	2 774 621,50	424 643,61
ACCIONES FERROVIAL	EUR	1 181 244,03	-	1 478 012,50	296 768,47
ACCIONES EBRO FOODS	EUR	600 944,14	-	574 000,00	(26 944,14)
ACCIONES ABERTIS	EUR	996 446,76	-	979 549,20	(16 897,56)
ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	1 727 246,47	-	1 413 166,00	(314 080,47)
ACCIONES DIA	EUR	527 184,61	-	559 200,00	32 015,39
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	635 556,65	-	626 750,00	(8 806,65)
ACCIONES MITTAL STEEL	EUR	1 406 941,33	-	1 099 257,50	(307 683,83)
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	3 319 956,84	-	2 786 959,14	(532 997,70)
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	1 408 045,00	-	1 386 777,60	(21 267,40)
ACCIONES VISCOFAN	EUR	598 250,10	-	627 482,04	29 231,94
TOTALES Acciones admitidas cotización		35 549 303,11	-	31 728 578,27	(3 820 724,84)
TOTAL Cartera Interior		43 549 303,11	306,84	39 728 647,51	(3 820 655,60)

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4 067 437,89	-	4 266 338,00	198 900,11
ACCIONES DEUTSCHE POSTBANK	EUR	847 792,92	-	958 419,00	110 626,08
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	3 449 143,85	-	1 740 778,00	(1 708 365,85)
ACCIONES MUENCHENER	EUR	1 430 688,51	-	1 203 706,00	(226 982,51)
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	4 404 361,49	-	2 264 079,65	(2 140 281,84)
ACCIONES ENI S.P.A.	EUR	3 296 086,96	-	2 893 311,19	(402 775,77)
ACCIONES ENEL SpA	EUR	2 404 906,70	-	1 763 784,00	(641 122,70)
ACCIONES KONINKLIJKE KPN N.V.	EUR	2 030 776,36	-	1 749 634,74	(281 141,62)
ACCIONES IDANONE, S.A.	EUR	1 834 608,02	-	1 923 372,00	88 763,98
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	658 821,49	-	528 450,00	(130 371,49)
ACCIONES TERNA S.A.	EUR	403 774,73	-	437 909,47	34 134,74
ACCIONES SAP AG	EUR	1 323 758,57	-	1 307 200,00	(16 558,57)
ACCIONES BASF SE	EUR	2 181 909,60	-	2 878 426,57	696 516,97
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2 060 564,76	-	1 724 650,29	(335 914,47)
ACCIONES BELGACOM	EUR	830 185,62	-	675 471,84	(154 713,78)
ACCIONES VEOLIA	EUR	1 182 811,63	-	499 671,00	(683 140,63)
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1 883 260,28	-	1 444 816,98	(438 443,30)
ACCIONES TOTAL	EUR	6 253 243,34	-	5 699 850,00	(553 393,34)
ACCIONES RWE	EUR	1 257 810,08	-	582 258,90	(675 551,18)
ACCIONES AXA	EUR	3 877 807,39	-	2 113 206,83	(1 764 600,56)
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	1 723 095,73	-	897 516,03	(825 579,70)
ACCIONES DAIMLER-CHRYSLER	EUR	1 307 172,81	-	1 153 280,00	(153 892,81)
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1 692 260,28	-	1 275 147,28	(417 113,00)
ACCIONES VIVENDI	EUR	3 161 972,12	-	2 363 724,00	(798 248,12)
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	2 785 926,86	-	1 901 554,50	(884 372,36)
ACCIONES ILIAD SA	EUR	597 256,19	-	648 380,00	51 123,81
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	589 763,30	-	1 750 285,00	1 160 521,70
ACCIONES E.ON A.G.	EUR	3 006 271,44	-	2 103 620,84	(902 650,60)
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	516 829,58	-	477 960,00	(38 869,58)
ACCIONES GDF SUEZ SA	EUR	3 629 863,93	-	2 559 532,80	(1 070 331,13)
ACCIONES VALLOUREC	EUR	1 246 897,12	-	722 304,00	(524 593,12)
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 783 682,64	-	2 077 470,00	293 787,36
ACCIONES UNIBAIL - RODAMCO SE	EUR	1 117 546,94	-	1 250 100,00	132 553,06
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3 554 480,33	-	2 808 580,00	(745 900,33)



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES KABEL DEUTSCHLAND	EUR	534 861,76	-	549 010,00	14 148,24
ACCIONES VINCI S.A.	EUR	2 211 408,82	-	1 953 860,00	(257 548,82)
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1 113 035,25	-	1 523 444,09	410 408,84
ACCIONES DSM NV	EUR	927 306,68	-	922 958,25	(4 348,43)
ACCIONES CASINO GUICHARD	EUR	1 110 416,86	-	1 171 440,00	61 023,14
ACCIONES SANOFI SA	EUR	3 571 101,11	-	4 361 237,50	790 136,39
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	617 547,36	-	547 000,00	(70 547,36)
ACCIONES BAYER AG	EUR	2 341 947,14	-	2 272 400,00	(69 547,14)
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2 365 410,63	-	2 115 360,00	(250 050,63)
ACCIONES OESTERREICHISCHE POS	EUR	671 703,07	-	699 000,00	27 296,93
ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	559 508,04	-	589 800,00	30 291,96
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	941 990,61	-	1 270 486,69	328 496,08
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	1 255 665,47	-	905 800,00	(349 865,47)
TOTALES Acciones admitidas cotización		90 614 672,26	-	77 526 585,24	(13 088 087,02)
TOTAL Cartera Exterior		90 614 672,26	-	77 526 585,24	(13 088 087,02)

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO .DJ.EURO STOXX 10	EUR	2 882 471,43	3 000 400,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		2 882 471,43	3 000 400,00	
TOTALES		2 882 471,43	3 000 400,00	



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

Factores Económicos Determinantes

La evolución macroeconómica fue negativa al comienzo de año, EE.UU. sin crear empleo y con la confianza de los consumidores deprimida, no animándose éstos a aumentar el gasto. En la zona euro, el nivel de actividad seguía deteriorándose mientras que en Japón, los trabajos de reconstrucción ligados al tsunami permitieron que se alcanzara un fuerte crecimiento del PIB. En el ámbito político destacó la victoria del socialista Hollande en las presidenciales francesas y la creación en Grecia de un gobierno pro Europa.

En la segunda parte del año los bancos centrales han sido los grandes protagonistas, desempeñando un papel determinante en la evolución de los mercados financieros durante el período. El BCE sorprendió en julio lanzando su programa OMT de compra de deuda soberana a corto plazo, previa solicitud de ayuda. La Reserva Federal, por otra parte, anunció en septiembre una nueva compra masiva de deuda (tercera tanda). El Banco Central de Japón, por último, ha seguido a lo largo del semestre con políticas monetarias sumamente expansivas, aspecto que parece será también la tónica general en el 2013 tras la victoria conservadora en las elecciones gubernamentales.

Fuera de los bancos centrales, el escenario macro ha tenido más sombras que luces. La parte positiva se ha centrado en los EE.UU., donde el consumo, motor de la economía en los últimos años, aguanta a pesar de la falta de recuperación del empleo, siendo la parte inmobiliaria la que mejor evolución ha tenido. Además de ello, en el último momento se ha llegado a un acuerdo parcial para evitar el peor escenario proveniente del llamado "abismo fiscal". La parte negativa, un semestre más, viene desde Europa, donde al escenario recesivo de la periferia, se le ha unido la desaceleración de los países centrales, Francia y Alemania principalmente. Las perspectivas futuras tampoco son especialmente halagüeñas. Dentro de Europa, la economía española continúa con su particular proceso de desapalancamiento, siendo la pérdida de empleo la consecuencia más directa. Por el lado de la reestructuración del sistema financiero, en cambio, se han dado pasos importantes, finalizando con la recapitalización del sistema en España y la creación del SAREB (llamado "banco malo").

En cuanto a la evolución de los mercados financieros, la citada actividad de los bancos centrales ha provocado una clara mejoría de los activos de riesgo, especialmente europeos. Así, la bolsa europea ha tenido una fuerte subida +13.79% para el Eurostoxx 50, mientras la bolsa española conseguía recuperar para acabar en -4%. La bolsa mundial subió en el año un 13.18%, siendo el Nikkei con un +22% la región que más subió. La bolsa americana acabó parecida a la mundial y europea con una revalorización también del 13% para el S&P500.

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

La deuda alemana, principal activo refugio, acabó bajando su rentabilidad un 0,5% hasta el 1.30%. El diferencial de la deuda española mejoró al final del año, pero a pesar de ello se amplió en 70pb hasta los 394pb, lo que equivale a una rentabilidad del 5.24% para el bono español a 10 años. El dólar finalizó el año un 2% depreciado frente al Euro y se apreció en un 13% frente a un débil yen, donde se dejaba notar la política monetaria del nuevo partido en el gobierno.

Previsiones para 2013

El FMI, en su último informe (23/1/2013), habla de una gradual recuperación del crecimiento económico a lo largo del 2013. Los aspectos relevantes para cada una de las principales zonas geográficas son las siguientes:

- EE.UU.: el FMI espera un crecimiento del 2% para el conjunto del año, siendo la principal incertidumbre el efecto proveniente de los ajustes automáticos del gasto, en vigor desde comienzos de marzo 2013. Los principales hitos del año girarán en torno al techo de deuda y a la consolidación fiscal a medio / largo plazo.
- Europa: el FMI ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento para el 2013, especialmente por el impacto negativo de los países periféricos. No obstante, se mantienen las expectativas de recuperación para la segunda mitad del año que viene.
- Japón: el FMI espera un crecimiento del 1,20% para el 2013. El nuevo gobierno conservador parece adoptar una posición más decidida a nivel de estímulos, tanto fiscales como monetarios.
- Emergentes: atendiendo a las estimaciones del FMI, los países emergentes continuarán liderando el crecimiento mundial (5,50% frente a 1,40% de los países desarrollados). Dentro de los países emergentes, las mayores incertidumbres provienen de China y Brasil, donde mayores medidas son necesarias para equilibrar el crecimiento.

Bajo este escenario macroeconómico, se espera que los principales Bancos Centrales mantengan las actuales políticas expansivas a lo largo del 2013.

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



BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

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 2012

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.

BBK Dividendo, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2012

En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 21 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de BBK Dividendo, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado, impresos por anverso y reverso y numerados según el siguiente detalle:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 8130369 B al N 8130386 B N 8129648 B
Segundo ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 8130387 B al N 8130404 B N 8129649 B

FIRMANTES:

D. Sabin Joseba Izagirre Urkiola
Presidente

D. José Luis Bastarrica Escala
Consejero Delegado

~~D^a. Inés Monguillot Lasso de la Vega~~
Vocal

D. Roberto Moll Ochoa de Alda
Vocal

~~D. Ramón Prieto Baena~~
~~Vocal~~