

**Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión
(anteriormente, BBK Bolsa EEUU,
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 Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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 Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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 N° 03/13/00951
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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	101 970 732,95	86 604 273,39
Deudores	12 749 127,43	5 073 269,45
Cartera de inversiones financieras	78 667 611,32	71 951 728,30
Cartera interior	14 000 110,44	47 907 776,89
Valores representativos de deuda	14 000 110,44	41 905 572,61
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	6 002 204,28
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	64 666 424,17	23 817 541,64
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	56 012 912,29	22 028 859,99
Instituciones de Inversión Colectiva	8 653 511,88	1 788 681,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 076,71	226 409,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 553 994,20	9 579 275,64
TOTAL ACTIVO	101 970 732,95	86 604 273,39

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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	90 700 594,03	86 456 999,18
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	90 700 594,03	86 456 999,18
Capital	-	-
Partícipes	83 992 265,20	84 192 304,25
Prima de emisión	-	-
Reservas	167 714,18	167 714,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 540 614,65	2 096 980,75
(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	11 270 138,92	147 274,21
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 270 138,92	147 274,21
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	101 970 732,95	86 604 273,39
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	83 782 377,58	83 609 460,60
Compromisos por operaciones largas de derivados	83 782 377,58	83 609 460,60
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 909 895,74	42 382 191,85
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	17 909 895,74	42 382 191,85
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	101 692 273,32	125 991 652,45



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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	(1 704 971,71)	(1 326 797,41)
Comisión de gestión	(1 453 333,10)	(1 183 197,05)
Comisión de depositario	(88 086,84)	(71 714,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(163 551,77)	(71 886,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 704 971,71)	(1 326 797,41)
Ingresos financieros	1 297 477,20	1 021 177,75
Gastos financieros	(3,07)	(53,59)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 451 329,53	2 001 379,73
Por operaciones de la cartera interior	110,44	45 239,05
Por operaciones de la cartera exterior	1 515 776,62	1 956 140,68
Por operaciones con derivados	(64 557,53)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	114 620,65	454 290,51
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 448 228,86	(31 834,62)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(45 239,03)	20 838,77
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 091 853,15	(1 076 246,51)
Resultados por operaciones con derivados	4 401 614,74	1 023 573,12
Otros	-	-
Resultado financiero	8 311 653,17	3 444 959,78
Resultado antes de impuestos	6 606 681,46	2 118 162,37
Impuesto sobre beneficios	(66 066,81)	(21 181,62)
RESULTADO DEL EJERCICIO	6 540 614,65	2 096 980,75

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 6 540 614,65

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 6 540 614,65

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	84 192 304,25	167 714,18	-	2 096 980,75	-	-	86 456 999,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	84 192 304,25	167 714,18	-	2 096 980,75	-	-	86 456 999,18
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 540 614,65	-	-	6 540 614,65
Aplicación del resultado del ejercicio	2 096 980,75	-	-	(2 096 980,75)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	16 202 817,96	-	-	-	-	-	16 202 817,96
Reembolsos	(18 499 837,76)	-	-	-	-	-	(18 499 837,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	83 992 265,20	167 714,18	-	6 540 614,65	-	-	90 700 594,03



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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	2 096 980,75
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 096 980,75

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
Saldo al 31 de diciembre de 2010	33 499 045,93	167 714,18	-	2 452 025,68	-	-	36 118 785,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 499 045,93	167 714,18	-	2 452 025,68	-	-	36 118 785,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 096 980,75	-	-	2 096 980,75
Aplicación del resultado del ejercicio	2 452 025,68	-	-	(2 452 025,68)	-	-	-
Operaciones con participes	63 302 868,67	-	-	-	-	-	63 302 868,67
Suscripciones	(15 061 636,03)	-	-	-	-	-	(15 061 636,03)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	84 192 304,25	167 714,18	-	2 096 980,75	-	-	86 456 999,18

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión), en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de enero de 2000. El Fondo ha modificado la denominación social de BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión, por la actual el 25 de octubre de 2012. 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 14 de enero de 2000 con el número 1.992, 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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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.

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 C.N.M.V. el 13 de enero de 2012). En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en relación a la separación del depositario, Kutxabank S.A. se subrogó como Entidad Depositaria en los procedimientos específicos que, anteriormente, 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.

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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.

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

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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 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 1,65%.

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

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

b) Principios contables

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

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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.

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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.

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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.

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

(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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

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".

I) 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.

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	2 313 144,33	4 974 149,24
Administraciones Públicas deudoras	212 346,68	82 288,21
Operaciones pendientes de liquidar	10 223 636,42	16 832,00
	12 749 127,43	5 073 269,45

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 vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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	211 540,15	81 177,32
Retenciones practicadas en origen	806,53	1 110,89
	<u>212 346,68</u>	<u>82 288,21</u>

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge los valores extranjeros enajenados los últimos días del ejercicio 2012 y 2011 y cuya liquidación tuvo lugar los primeros días del ejercicio 2012 y 2013, respectivamente.

5. Acreedores

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

	2012	2011
Operaciones pendientes de liquidar	11 119 688,86	-
Otros	150 450,06	147 274,21
	<u>11 270 138,92</u>	<u>147 274,21</u>

El capítulo "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2012 recoge los valores extranjeros adquiridos en los últimos días del ejercicio 2012 por importe de 11.119.688,86 euros y cuya liquidación ha tenido lugar los primeros días de enero de 2013. Al 31 de diciembre de 2011, dicho capítulo no presentaba saldo por operaciones pendientes de liquidar.

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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	14 000 110,44	47 907 776,89
Valores representativos de deuda	14 000 110,44	41 905 572,61
Depósitos en Entidades de Crédito	-	6 002 204,28
Cartera exterior	64 666 424,17	23 817 541,64
Instrumentos de patrimonio	56 012 912,29	22 028 859,99
Instituciones de Inversión Colectiva	8 653 511,88	1 788 681,65
Intereses de la cartera de inversión	1 076,71	226 409,77
	78 667 611,32	71 951 728,30

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).

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	4 449 324,83	6 230 812,38
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	6 104 635,03	3 348 177,60
Intereses de tesorería	34,34	285,66
	10 553 994,20	9 579 275,64

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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 tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 0,19% y 0,35%, 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	<u>90 700 594,03</u>	<u>86 456 999,18</u>
Número de participaciones emitidas	<u>16 040 384,84</u>	<u>16 484 185,86</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,65</u>	<u>5,24</u>
Número de partícipes	<u>5 893</u>	<u>5 755</u>

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.

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 32,73% y el 36,47% 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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Otros (Ver Nota 6)	17 909 895,74	42 382 191,85
	<u>17 909 895,74</u>	<u>42 382 191,85</u>

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.

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

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo no tiene bases imponibles pendientes de compensar.

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

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

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

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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.

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. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen los depósitos contratados con el depositario al 31 de diciembre de 2011.

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 Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión) absorba a Kutxavaloreeuu, 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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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	3 000 000,00	82,20	3 000 013,98	13,98
REPO KUTXABANK 0,30 2013-01-04	EUR	11 000 000,00	994,51	11 000 098,46	98,46
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		14 000 000,00	1 076,71	14 000 110,44	110,44
TOTAL Cartera Interior		14 000 000,00	1 076,71	14 000 110,44	110,44

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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 F5 NETWORKS INC	USD	543 723,26	-	543 044,35	(678,91)
ACCIONES WALT DISNEY	USD	964 870,93	-	1 094 534,57	129 663,64
ACCIONES APACHE CORP	USD	475 329,57	-	482 532,22	7 202,65
ACCIONES CORNING INC	USD	444 625,43	-	445 258,70	633,27
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	458 298,24	-	548 145,85	89 847,61
ACCIONES PRICE LINE.COM INC	USD	534 490,23	-	561 302,61	26 812,38
ACCIONES KRAFT FOODS GROUP	USD	870 409,92	-	887 340,57	16 930,65
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	357 758,82	-	365 975,20	8 216,38
ACCIONES ALLSTATE	USD	544 089,10	-	542 837,01	(1 252,09)
ACCIONES DU PONT (E.I.) DE NEM	USD	1 123 058,18	-	988 576,41	(134 481,77)
ACCIONES ASSURANT INC	USD	531 130,49	-	529 417,00	(1 713,49)
ACCIONES TRAVELERS COS INC	USD	1 903 137,00	-	2 386 251,08	483 114,08
ACCIONES TYSON FOODS	USD	545 070,55	-	547 294,12	2 223,57
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	424 704,52	-	431 966,34	7 261,82
ACCIONES TERADYNE INC	USD	980 517,41	-	1 124 096,59	143 579,18
ACCIONES ALCOA	USD	364 955,50	-	190 812,61	(174 142,89)
ACCIONES HUMANA INC	USD	543 201,10	-	546 043,42	2 842,32
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	548 787,33	-	555 717,97	6 930,64
ACCIONES CAREFUSION CORP	USD	290 800,31	-	294 812,49	4 012,18
ACCIONES CF INDUSTRIES	USD	545 957,12	-	546 862,61	905,49
ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	545 744,73	-	555 701,52	9 956,79
ACCIONES SCRIPPS NETWORKS	USD	525 310,30	-	508 292,78	(17 017,52)
ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	544 863,74	-	553 171,62	8 307,88
ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	522 743,32	-	511 076,77	(11 666,55)
ACCIONES ACE LTD	USD	856 818,60	-	850 385,39	(6 433,21)
ACCIONES CAMERON INT. CORP.	USD	399 281,40	-	409 454,84	10 173,44
ACCIONES CONSOL ENERGY INC	USD	1 115 493,72	-	1 097 658,43	(17 835,29)
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	313 420,53	-	313 177,03	(243,50)
ACCIONES UNITED HEALTH	USD	1 188 028,95	-	1 192 359,01	4 330,06
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1 441 474,75	-	1 541 009,70	99 534,95
ACCIONES INTEL CORP COM	USD	556 752,55	-	453 509,70	(103 242,85)
ACCIONES IBM CORP	USD	3 646 540,90	-	4 210 847,48	564 306,58
ACCIONES J.P. MORGAN	USD	822 903,74	-	966 593,39	143 689,65
ACCIONES HEWLETT PACKARD	USD	642 495,31	-	313 258,04	(329 237,27)



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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 EXXON CORP	USD	1 824 292,31	-	1 902 630,38	78 338,07
ACCIONES CATERPILLAR	USD	2 018 489,73	-	1 969 238,93	(49 250,80)
ACCIONES TX	USD	918 208,72	-	921 176,58	2 967,86
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	1 430 371,92	-	1 492 427,23	62 055,31
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	2 028 068,02	-	1 939 122,20	(88 945,82)
ACCIONES PFIZER	USD	521 762,12	-	551 334,14	29 572,02
ACCIONES COCA COLA	USD	732 466,91	-	796 884,48	64 417,57
ACCIONES UNITED TECHNOLOG	USD	1 686 674,92	-	1 802 827,47	116 152,55
ACCIONES AT&T INC	USD	715 339,32	-	741 047,60	25 708,28
ACCIONES BELL	USD	900 981,56	-	951 205,28	50 223,72
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD	521 735,43	-	550 504,64	28 769,21
ACCIONES BAXTER INT.	USD	689 526,67	-	693 734,95	4 208,28
ACCIONES MICROSOFT	USD	619 829,74	-	587 606,12	(32 223,62)
ACCIONES AUTONATION INC	USD	1 101 985,88	-	1 127 291,01	25 305,13
ACCIONES CVX US	USD	2 276 385,79	-	2 377 243,78	100 857,99
ACCIONES DELL	USD	638 083,72	-	527 663,04	(110 420,68)
ACCIONES WALL- MART STORES	USD	1 315 289,57	-	1 499 901,46	184 611,89
ACCIONES 3 M CO	USD	1 878 764,88	-	2 041 123,41	162 358,53
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	352 092,15	-	255 003,03	(97 089,12)
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	1 132 408,27	-	1 263 583,99	131 175,72
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	904 082,58	-	899 984,84	(4 097,74)
ACCIONES BOEING CO	USD	1 777 664,54	-	1 656 640,39	(121 024,15)
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	529 795,15	-	554 346,54	24 551,39
ACCIONES GENERAL ELECTRIC	USD	513 413,81	-	461 423,59	(51 990,22)
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	970 196,22	-	1 359 649,79	389 453,57
TOTALES Acciones admitidas cotización		54 114 697,48	-	56 012 912,29	1 898 214,81
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ETF TRACKERS S&P 500	EUR	7 924 657,26	-	8 653 511,88	728 854,62
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 924 657,26	-	8 653 511,88	728 854,62
TOTAL Cartera Exterior		62 039 354,74	-	64 666 424,17	2 627 069,43

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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 INDU Index 5 2013-03-15	USD	21 378 619,62	21 231 087,02	15/03/2013
FUTURO EUR/USD 1 2013-03-18 COMPRA	EUR	62 403 757,96	63 326 713,16	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		83 782 377,58	84 557 800,18	
TOTALES		83 782 377,58	84 557 800,18	



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRA ESTADO ESPANOL 1,76 2012-03-23	EUR	9 956 645,02	4 279,47	9 961 467,89	4 822,87
LETRA ESTADO ESPANOL 5,28 2012-02-17	EUR	7 905 892,82	41 314,78	7 944 589,12	38 696,30
TOTALES Deuda pública		17 862 537,84	45 594,25	17 906 057,01	43 518,17
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BBK 0,40 2012-01-02	EUR	12 000 000,00	1 183,55	12 000 005,23	5,23
REPO BBK 0,40 2012-01-13	EUR	12 000 000,00	1 183,48	11 999 510,37	(489,63)
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		24 000 000,00	2 367,03	23 999 515,60	(484,4)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BBK 3,14 2012-01-19	EUR	6 000 000,00	178 448,49	6 002 204,28	2 204,28
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		6 000 000,00	178 448,49	6 002 204,28	2 204,28
TOTAL Cartera Interior		47 862 537,84	226 409,77	47 907 776,89	45 239,05

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES KRAFT FOODS	USD	153 988,59	-	232 883,77	78 895,18
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	204 618,96	-	262 056,58	57 437,62
ACCIONES XYLEM INC	USD	518 824,56	-	577 137,87	58 313,31
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	461 250,78	-	663 245,00	201 994,22
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	204 618,96	-	262 056,58	57 437,62
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	355 987,11	-	408 793,30	52 806,19
ACCIONES FOREST LAB INC	USD	518 598,97	-	542 316,92	23 717,95
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	423 123,76	-	528 351,94	105 228,18
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	236 351,30	-	34 658,29	(201 693,01)
ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	511 979,69	-	546 059,70	34 080,01
ACCIONES DEVRY INC	USD	527 419,29	-	570 682,41	43 263,12
ACCIONES APPLE INC	USD	405 829,43	-	557 543,02	151 713,59
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS	USD	575 242,22	-	525 630,82	(49 611,40)
ACCIONES COCA COLA	USD	302 256,87	-	436 158,39	133 901,52
ACCIONES GANNETT CO INC	USD	567 651,13	-	635 763,67	68 112,54
ACCIONES IBM	USD	571 307,58	-	1 146 217,02	574 909,44
ACCIONES CF INDUSTRIES	USD	531 427,17	-	556 806,44	25 379,27
ACCIONES TERADATA CORP	USD	520 067,81	-	480 308,52	(39 759,29)
ACCIONES FREIGHT-MCMORAN	USD	517 995,90	-	498 832,54	(19 163,36)
ACCIONES PRICELINE.COM	USD	502 939,44	-	518 635,13	15 695,69
ACCIONES MASTERCARD CLASS A	USD	519 294,57	-	534 531,65	15 237,08
ACCIONES NETFLIX INC	USD	525 450,59	-	576 552,26	51 101,67
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	517 369,15	-	533 442,13	16 072,98
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	405 266,60	-	562 090,61	156 824,01
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	518 744,80	-	507 513,08	(11 231,72)
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	517 364,22	-	560 858,46	43 494,24
ACCIONES CELGENE CORP	USD	516 758,40	-	580 069,45	63 311,05
ACCIONES INTEL CORP	USD	113 592,99	-	151 031,52	37 438,53
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	417 942,63	-	625 407,62	207 464,99
ACCIONES TRAVELERS COS INC	USD	1 034 233,33	-	1 383 662,07	349 428,74
ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	228 439,39	-	250 088,25	21 648,86
ACCIONES PFIZER	USD	154 147,89	-	134 893,06	(19 254,83)
ACCIONES UTD TECHNOLOGIES	USD	395 520,63	-	455 606,93	60 086,30
ACCIONES WALL- MART STORES	USD	284 892,48	-	372 514,30	87 621,82
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	357 315,16	-	415 837,16	58 522,00



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES TESORO CORPORATION	USD	522 840,79	-	525 027,67	2 186,88
ACCIONES WALT DISNEY	USD	203 351,01	-	233 756,46	30 405,45
ACCIONES DU PONT (EI) DE NEMO	USD	309 146,76	-	285 369,89	(23 776,87)
ACCIONES MICROSOFT	USD	142 817,34	-	161 821,81	19 004,47
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	396 242,37	-	561 754,07	165 511,70
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	118 062,59	-	112 701,78	(5 360,81)
ACCIONES 3M CO	USD	464 145,62	-	509 464,42	45 318,80
ACCIONES ALCOA INC	USD	206 422,02	-	53 919,82	(152 502,20)
ACCIONES AT&T INC	USD	186 888,69	-	188 501,21	1 612,52
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	390 050,09	-	564 755,61	174 705,52
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	278 969,25	-	294 034,46	15 065,21
ACCIONES BOEING CO	USD	548 999,89	-	457 227,64	(91 772,25)
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	210 737,67	-	111 642,09	(99 095,58)
ACCIONES J.P. MORGAN CHASE	USD	242 692,66	-	207 264,06	(35 428,60)
ACCIONES HEWLETT-PACKARD CO	USD	228 237,93	-	160 435,96	(67 801,97)
ACCIONES MERCK&CO	USD	263 923,56	-	235 003,16	(28 920,40)
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 626 721,63	-	22 028 859,99	2 402 138,36
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)	USD	1 688 931,86	-	1 788 681,65	99 749,79
PARTICIPACIONES ETF SPDR DJIA TRUST		1 688 931,86	-	1 788 681,65	99 749,79
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		21 315 653,49	-	23 817 541,64	2 501 888,15
TOTAL Cartera Exterior					

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO I. S&P 500 50	USD	5 649 741,49	5 799 058,57	16/03/2012
FUTURO I.DJ INDUS 10	USD	47 730 534,76	48 753 761,86	16/03/2012
FUTURO EUR 1 COMPRA	EUR	30 229 184,35	30 020 834,94	19/03/2012
TOTALES Futuros comprados		83 609 460,60	84 736 655,37	
TOTALES		83 609 460,60	84 736 655,37	



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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.

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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.



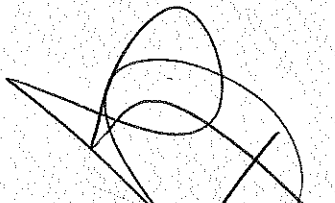
Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, Fondo de Inversión)

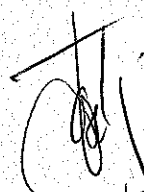
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2012

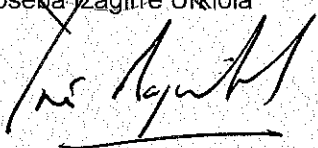
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 21 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa EEUU, 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:

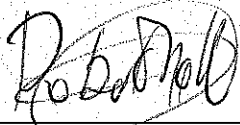
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 8132883 B al N 8132900 B N 8132972 B
Segundo ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 8132918 B al N 8132935 B N 8132973 B

FIRMANTES:


D. Sabin Joseba Izagirre Unkiola
Presidente


D. José Luis Bastarrica Escala
Consejero Delegado


Dª. Inés Monguillot Lasso de la Vega
Vocal


D. Roberto Moll Ochoa de Alda
Vocal


D. Ramón Prieto Baena
Vocal