

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

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e Informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión) al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de la memoria adjunta, en la que se menciona que con fecha 7 de julio de 2013, se ha llevado a cabo la fusión por absorción de Kutxarendimiento, Fondo de Inversión por parte de Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión). Como consecuencia de la citada fusión por absorción, Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión) ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos del Fondo absorbido, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en todos los derechos y obligaciones que procedan del Fondo absorbido.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia
Socio - Auditor de Cuentas

23 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 03/14/01122
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	187 963 509,30	128 671 784,14
Deudores	2 296 149,21	1 463 230,23
Cartera de inversiones financieras	176 391 194,06	120 835 311,02
Cartera interior	49 286 189,85	33 321 071,70
Valores representativos de deuda	9 000 138,70	2 000 009,31
Instrumentos de patrimonio	40 286 051,15	31 321 062,39
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	127 103 931,62	87 514 184,52
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	127 103 931,62	87 514 184,52
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 072,59	54,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 276 166,03	6 373 242,89
TOTAL ACTIVO	187 963 509,30	128 671 784,14

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	187 619 551,38	128 447 088,90
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	187 619 551,38	128 447 088,90
Capital	-	-
Partícipes	155 501 812,17	110 851 581,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	780 409,14	780 409,14
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	31 337 330,07	16 815 097,82
(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	343 957,92	224 695,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	343 957,92	224 695,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	187 963 509,30	128 671 784,14
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	15 079 390,00	6 374 150,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	15 079 390,00	6 374 150,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	28 634 983,44	26 379 045,30
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
Otros	28 634 983,44	12 145 853,03
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	43 714 373,44	32 753 195,30



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 732 742,86)	(2 806 506,06)
Comisión de gestión	(2 943 702,42)	(2 173 726,05)
Comisión de depositario	(163 108,04)	(124 218,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(625 932,40)	(508 561,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 732 742,86)	(2 806 506,06)
Ingresos financieros	5 559 861,81	4 957 252,04
Gastos financieros	(0,04)	(3,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	22 187 661,96	11 043 029,10
Por operaciones de la cartera interior	7 160 593,59	1 856 645,91
Por operaciones de la cartera exterior	16 809 847,37	9 396 820,69
Por operaciones con derivados	(1 782 779,00)	(210 437,50)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(0,01)	0,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7 478 028,32	3 671 923,15
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 684 307,90	(137 964,22)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 754 188,92	2 123 505,07
Resultados por operaciones con derivados	3 039 531,50	1 686 382,30
Otros	-	-
Resultado financiero	35 225 552,04	19 672 200,96
Resultado antes de impuestos	31 492 809,18	16 865 694,90
Impuesto sobre beneficios	(155 479,11)	(50 597,08)
RESULTADO DEL EJERCICIO	31 337 330,07	16 815 097,82

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	31 337 330,07
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	31 337 330,07

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	110 851 581,94	780 409,14	-	16 815 097,82	-	-	128 447 088,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	110 851 581,94	780 409,14	-	16 815 097,82	-	-	128 447 088,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	31 337 330,07	-	-	31 337 330,07
Aplicación del resultado del ejercicio	16 815 097,82	-	-	(16 815 097,82)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	91 100 244,91	-	-	-	-	-	91 100 244,91
Reembolsos	(66 029 557,56)	-	-	-	-	-	(66 029 557,56)
Remanente procedente de fusión	2 764 445,06	-	-	-	-	-	2 764 445,06
Saldos al 31 de diciembre de 2013	155 501 812,17	780 409,14	-	31 337 330,07	-	-	187 619 551,38



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, 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	16 815 097,82
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	16 815 097,82

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2011	129 836 983,46	780 409,14	-	(6 518 607,31)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	129 836 983,46	780 409,14	-	(6 518 607,31)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 815 097,82	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(6 518 607,31)	-	-	6 518 607,31	-	-
Operaciones con participes	20 749 613,18	-	-	-	-	-
Suscripciones	(33 216 407,39)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión), en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 14 de junio de 2005, modificándose dicha denominación por la actual el 4 de abril de 2013. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº5 Planta 27 Bilbao (Bizkaia).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 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.

El Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en su reunión de 26 de febrero de 2013, acordó la fusión por absorción de Kutxarendimiento, Fondo de Inversión por Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión).

Con fecha 17 de mayo de 2013, C.N.M.V. autorizó, a solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria de ambos Fondos, la fusión por absorción de Kutxarendimiento, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 1.828) por Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión).

La citada fusión se llevó a cabo el 7 de julio de 2013, tomando los estados financieros del Fondo absorbido, de fecha 6 de julio de 2013, para el cálculo de la ecuación de canje, obtenida como resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente, la cual, resultó ser 75,47361693. En aplicación de la citada ecuación, cada partícipe del Fondo absorbido ha recibido por cada una de sus participaciones en el mismo, 75,47361693 participaciones del Fondo absorbente.

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión) ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Kutxarendimiento, Fondo de Inversión, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan del Fondo absorbido. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación Kutxarendimiento, Fondo de Inversión.

A la fecha de fusión, las principales magnitudes financieras de Kutxarendimiento, Fondo de Inversión (Fondo absorbido), eran las siguientes:

Deudores	61 151,65
Cartera de inversiones financieras	2 626 239,89
Tesorería	139 255,16
Total Activo	2 826 646,70
Participes	1 173 527,94
Reservas	80 893,73
Resultados de ejercicios anteriores	1 525 666,25
Pérdidas y ganancias	(15 642,86)
Resto de pasivos	62 201,64
Total Patrimonio y Pasivo	2 826 646,70
Pérdidas fiscales a compensar	1 711 705,72

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 de Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión), recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido del Fondo absorbido, desde el 7 de julio de 2013, fecha de la citada fusión por absorción.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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 figuraba 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.

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

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

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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:

- 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.

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no está dividido en compartimentos.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2012 y hasta el 5 de septiembre de 2013, inclusive, la comisión de gestión fue del 1,75%. A partir del 6 de septiembre de 2013, la comisión de gestión es del 1,9%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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 2013 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Agrupación de partidas

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su 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.



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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.

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.



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

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.



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(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.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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 Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	1 167 930,00	466 609,90
Administraciones Públicas deudoras	1 128 219,21	996 620,33
	2 296 149,21	1 463 230,23

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

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

	2013	2012
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	794 587,55	831 858,40
Retenciones en origen	<u>333 631,66</u>	<u>164 761,83</u>
	<u>1 128 219,21</u>	<u>996 620,33</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013, por importe de 777.250,76 y 831.858,40 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio. Al 31 de diciembre de 2013, el citado capítulo incluye, adicionalmente, el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades generado por el Fondo absorbido hasta la fecha de fusión por importe de 17.336,79 euros.

5. Acreedores

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

	2013	2012
Otros	<u>343 957,92</u>	<u>224 695,24</u>
	<u>343 957,92</u>	<u>224 695,24</u>

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 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	49 286 189,85	33 321 071,70
Valores representativos de deuda	9 000 138,70	2 000 009,31
Instrumentos de patrimonio	40 286 051,15	31 321 062,39
Cartera exterior	127 103 931,62	87 514 184,52
Instrumentos de patrimonio	127 103 931,62	87 514 184,52
Intereses de la cartera de inversión	1 072,59	54,80
	176 391 194,06	120 835 311,02

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 2013. 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 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados o en trámite de depósito en Kutxabank, S.A.

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el Depositario	9 240 251,38	6 373 223,70
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	0,47	0,48
Otras cuentas de tesorería	35 812,27	-
Intereses de tesorería	101,91	18,71
	<u>9 276 166,03</u>	<u>6 373 242,89</u>

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

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo dispone de una cuenta corriente en Cajasur Banco, S.A. por importe de 7,60 euros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el Fondo dispone de una cuenta corriente en Altura Markets, S.V., S.A. (liquidador custodio de las posiciones abiertas en futuros financieros) por importe de 35.804,67 euros.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>187 619 551,38</u>	<u>128 447 088,90</u>
Número de participaciones emitidas	<u>20 833 500,51</u>	<u>17 019 339,71</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,01</u>	<u>7,55</u>
Número de partícipes	<u>12 597</u>	<u>6 769</u>



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 40,56% y el 45,81% 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.

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 2013 y 2012, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	-	14 233 192,27
Otros (Ver Nota 6)	28 634 983,44	12 145 853,03
	28 634 983,44	26 379 045,30

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 3/1996, de 4 de julio, 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.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

Exclusivamente para los periodos 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.

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se corresponde con el resultado contable antes impuestos negativo generado por el Fondo absorbido hasta el momento de la fusión por importe de 15.642,86, así como con la compensación en el ejercicio 2013 de las bases imponibles negativas generadas por el Fondo absorbente en ejercicios anteriores y las generados por el Fondo absorbido hasta el momento de la fusión (Nota1).

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

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

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 Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

(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 realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

13. Hechos posteriores

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK 0.35 2014-01-03	EUR	6 000 000,00	1 035,60	6 000 076,03	76,03
REPO KUTXABANK 0.45 2014-01-03	EUR	3 000 000,00	36,99	3 000 062,67	62,67
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		9 000 000,00	1 072,59	9 000 138,70	138,70
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES VISCOFAN	EUR	632 432,25	-	873 684,15	241 251,90
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	813 136,00	-	995 360,00	182 224,00
ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	666 919,16	-	859 579,50	192 660,34
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2 472 277,36	-	2 624 990,54	152 713,18
ACCIONES MAPFRE S.A.	EUR	781 238,96	-	933 900,00	152 661,04
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	1 321 642,40	-	1 832 309,04	510 666,64
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	699 824,37	-	883 397,91	183 573,54
ACCIONES FERROVIAL	EUR	642 834,12	-	908 739,65	265 905,53
DERECHOS REPSOL SA	EUR	91 047,33	-	92 584,85	1 537,52
ACCIONES ICAF	EUR	915 460,64	-	946 146,60	30 685,96
ACCIONES INDITEX	EUR	389 570,16	-	883 884,40	494 314,24
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	616 566,20	-	844 289,76	227 723,56
ACCIONES BRO FOODS SA	EUR	1 388 010,58	-	1 571 904,63	183 894,05
ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	673 721,19	-	921 712,80	247 991,61
ACCIONES ENDESA SA	EUR	766 416,87	-	955 300,00	188 883,13
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	4 936 454,09	-	5 546 578,86	610 124,77
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	6 668 658,68	-	8 284 864,01	1 616 205,33
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	6 436 229,25	-	6 034 879,53	(401 349,72)
ACCIONES REPSOL SA	EUR	3 032 552,08	-	3 419 666,16	387 114,08
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1 019 259,28	-	872 278,76	(146 980,52)
TOTALES Acciones admitidas cotización		34 964 250,97	-	40 286 051,15	5 321 800,18
TOTAL Cartera Interior		43 964 250,97	1 072,59	49 286 189,85	5 321 938,88



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	1 118 828,26	-	2 201 214,66	1 082 386,40
ACCIONES RTL GROUP	EUR	643 659,95	-	866 786,04	223 126,09
ACCIONES TERNA SPA	EUR	618 223,54	-	850 890,43	232 666,89
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2 509 083,91	-	3 298 068,00	788 984,09
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	1 413 309,73	-	1 499 977,22	86 667,49
ACCIONES ILIAD SA	EUR	879 340,34	-	699 830,00	(179 510,34)
ACCIONES VIVENDI	EUR	2 347 878,23	-	2 273 449,49	(74 428,74)
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 763 100,78	-	2 238 278,68	475 177,90
ACCIONES DSM NV	EUR	586 416,06	-	886 951,72	300 535,66
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	823 251,92	-	845 965,00	22 713,08
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	727 145,36	-	980 116,20	252 970,84
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	1 830 654,18	-	1 557 697,00	(272 957,18)
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	3 938 086,69	-	3 295 198,01	(642 888,68)
ACCIONES E.ON SE	EUR	4 605 700,61	-	3 742 932,57	(862 768,04)
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	1 480 555,54	-	1 776 244,78	295 689,24
ACCIONES METSO CORPORATION	EUR	507 928,09	-	573 156,54	65 228,45
ACCIONES CORIO NV	EUR	728 717,18	-	664 986,05	(63 731,13)
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	499 140,15	-	801 443,16	302 303,01
ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	946 219,23	-	974 670,00	28 450,77
ACCIONES PORTUCEL S.A.	EUR	497 339,88	-	503 735,55	6 395,67
ACCIONES SCOR SE	EUR	628 780,60	-	813 074,96	184 294,36
ACCIONES BAYER	EUR	2 164 439,91	-	3 861 764,05	1 697 324,14
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	646 141,34	-	837 380,00	191 238,66
ACCIONES CRH PLC	EUR	635 767,41	-	821 249,10	185 481,69
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	598 114,30	-	631 068,48	32 954,18
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	812 611,14	-	1 318 126,90	505 515,76
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	562 487,43	-	816 600,00	254 112,57
ACCIONES BAF SE	EUR	2 221 442,85	-	3 400 028,73	1 178 585,88
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	497 243,39	-	740 157,50	242 914,11
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	719 253,96	-	936 174,53	216 920,57
ACCIONES BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	671 452,26	-	785 766,30	114 314,04
ACCIONES MUENCHENER	EUR	2 326 826,14	-	2 754 259,70	427 433,56
ACCIONES AXA SA	EUR	3 477 619,68	-	4 313 986,18	836 366,50
ACCIONES DANONE	EUR	1 674 878,61	-	1 809 434,88	134 556,27
					29

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	1 122 948,60	-	1 657 506,15	534 557,55
ACCIONES PHILIPS	EUR	1 011 667,35	-	1 233 237,18	221 569,83
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	2 885 974,54	-	1 686 150,00	(1 199 824,54)
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	721 913,54	-	969 197,21	247 283,67
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	3 218 713,05	-	3 101 748,10	(116 964,95)
ACCIONES SAP AG	EUR	3 749 222,45	-	4 545 950,67	796 728,22
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	4 629 912,18	-	6 591 863,10	1 961 950,92
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	571 636,84	-	1 001 072,88	429 436,04
ACCIONES VINCI	EUR	1 900 095,36	-	2 390 008,48	489 913,12
ACCIONES PORTUGAL TELECOM	EUR	1 038 538,73	-	834 698,20	(203 840,53)
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1 943 356,76	-	2 467 193,41	523 836,65
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	885 160,79	-	1 278 112,40	392 951,61
ACCIONES DAIMLER	EUR	1 160 082,84	-	1 879 326,20	719 243,36
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	642 938,52	-	881 151,40	238 212,88
ACCIONES SANOFI	EUR	4 470 299,92	-	6 289 752,96	1 819 453,04
ACCIONES BMW AG	EUR	887 630,26	-	937 420,00	49 789,74
ACCIONES TELECOM ITALIA	EUR	817 701,07	-	918 418,45	100 717,38
ACCIONES CASINO GUICHARD PERR	EUR	640 486,54	-	852 694,83	212 208,29
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	891 679,16	-	877 440,00	(14 239,16)
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	1 513 577,83	-	2 272 322,62	758 744,79
ACCIONES IL OREAL SA	EUR	544 357,46	-	843 969,30	299 611,84
ACCIONES RWEE AG	EUR	2 089 402,66	-	1 742 467,87	(346 934,79)
ACCIONES ALLIANZ	EUR	3 769 690,95	-	5 165 118,75	1 395 427,80
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 942 331,03	-	1 698 486,75	(243 844,28)
ACCIONES IENI	EUR	6 399 183,95	-	6 180 126,48	(219 057,47)
ACCIONES TOTAL SA	EUR	8 331 891,73	-	8 887 698,17	555 806,44
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	678 270,28	-	716 703,00	38 432,72
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	4 061 528,14	-	4 833 434,65	771 906,51
TOTALES Acciones admitidas cotización		108 621 831,18	-	127 103 931,62	18 482 100,44
TOTAL Cartera Exterior		108 621 831,18	-	127 103 931,62	18 482 100,44



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO F.DJDV1412 100	EUR	2 277 500,00	2 722 500,00	19/12/2014
FUTURO SX5E Index 1 2014-03-21	EUR	12 801 890,00	13 271 160,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		15 079 390,00	15 993 660,00	
TOTALES		15 079 390,00	15 993 660,00	

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

Anexo III. 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)



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

Anexo III. 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					
ACCIONESICRH PLC	EUR	621 697,99	-	673 200,00	51 502,01
ACCIONESIASML HOLDING NV	EUR	488 057,72	-	554 400,00	66 342,28
ACCIONESISCHNEIDER	EUR	1 954 610,62	-	2 368 656,00	414 045,38
ACCIONESROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	1 995 015,94	-	2 124 755,00	129 739,06
ACCIONESITELNET GROUP HOLDIN	EUR	407 969,13	-	588 225,00	180 255,87
ACCIONESIJLIAD SA	EUR	421 592,60	-	624 240,00	202 647,40
ACCIONESIVVENDI SA	EUR	2 273 764,16	-	1 768 834,20	(504 929,96)
ACCIONESIUNILEVER	EUR	996 562,27	-	1 480 302,40	483 740,13
ACCIONESIDSM NV	EUR	459 060,93	-	583 593,55	124 532,62
ACCIONESIVALLOUREC	EUR	1 691 839,54	-	1 200 496,00	(491 343,54)
ACCIONESIARCELOR BOERSE AG	EUR	714 984,62	-	739 360,00	24 375,38
ACCIONESIARCELOR MITTAL	EUR	1 595 138,05	-	1 230 118,50	(365 019,55)
ACCIONESIGDF SUEZ	EUR	2 277 237,66	-	1 342 409,25	(934 828,41)
ACCIONESIAIR LIQUIDE	EUR	658 484,68	-	971 411,00	312 926,32
ACCIONESIBAYER	EUR	2 225 596,44	-	3 033 758,00	808 161,56
ACCIONESINTESA SAN PAOLO SPA	EUR	1 445 865,04	-	1 209 000,00	(236 865,04)
ACCIONESIANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	382 549,17	-	1 577 760,00	1 195 210,83
ACCIONESIUNIBAIL RODAMCO	EUR	831 951,61	-	1 219 065,00	387 113,39
ACCIONESIBASF AG	EUR	1 499 682,20	-	2 462 714,95	963 032,75
ACCIONESIVOLKSWAGEN	EUR	562 487,43	-	688 600,00	126 112,57
ACCIONESIUNICREDIT SPA	EUR	537 412,93	-	667 080,00	129 667,07
ACCIONESIESSILOR INTERNATIONAL	EUR	585 741,96	-	608 160,00	22 418,04
ACCIONESIOESTERREICHISCHE POS	EUR	458 997,10	-	639 600,00	180 602,90
ACCIONESIMETSO CORPORATION	EUR	494 180,55	-	576 720,00	82 539,45
ACCIONESIKABEL DEUTSCHLAND	EUR	431 709,85	-	639 241,00	207 531,15
ACCIONESICNP ASSURANCES	EUR	631 870,94	-	638 275,00	6 404,06
ACCIONESIBOSKALIS	EUR	656 075,42	-	680 000,00	23 924,58
ACCIONESISCOR	EUR	615 668,48	-	612 300,00	(3 368,48)
ACCIONESIE.ON AG	EUR	3 906 472,66	-	3 032 055,28	(874 417,38)
ACCIONESIMUENCHENER	EUR	520 125,24	-	639 200,00	119 074,76
ACCIONESIAXA SA	EUR	3 504 957,50	-	2 821 842,90	(683 114,60)
ACCIONESINOKIA (AB)	EUR	1 655 439,57	-	648 109,00	(1 007 330,57)
ACCIONESIDANONE	EUR	1 216 286,31	-	1 302 520,50	86 234,19
ACCIONESIKONINKLIJKE KPN	EUR	1 639 050,68	-	666 460,88	(972 589,80)
					33

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONESIPHILIPS	EUR	828 046,47	-	762 495,77	(65 550,70)
ACCIONESIFRANCE TELECOM	EUR	3 143 091,24	-	1 615 264,30	(1 527 826,94)
ACCIONESIDEUTSCHE BANK	EUR	2 034 879,65	-	1 831 525,75	(203 353,90)
ACCIONESISAP AG	EUR	1 241 023,66	-	1 820 700,00	579 676,34
ACCIONESISIEMENS	EUR	4 281 752,38	-	5 030 640,00	748 887,62
ACCIONESICAP GEMINI	EUR	559 600,63	-	657 200,00	97 599,37
ACCIONESIVINCI	EUR	1 981 993,61	-	1 901 385,00	(80 608,61)
ACCIONESIDEUTSCHE TELEKOM	EUR	2 110 036,71	-	1 740 882,87	(369 153,84)
ACCIONESITERNA SPA	EUR	513 496,73	-	605 308,03	91 811,30
ACCIONESIL OREAL	EUR	943 153,98	-	1 206 350,00	263 196,02
ACCIONESILVMH MOET VUITTON	EUR	1 103 669,23	-	1 221 440,00	117 770,77
ACCIONESITOTAL	EUR	5 316 476,76	-	4 809 933,00	(506 543,76)
ACCIONESIENI	EUR	3 889 035,09	-	3 974 626,46	85 591,37
ACCIONESIENEL SPA	EUR	1 782 733,47	-	1 383 858,00	(398 875,47)
ACCIONESIALLIANZ	EUR	3 353 253,24	-	3 856 640,00	503 386,76
ACCIONESIRWE AG	EUR	1 334 949,42	-	1 044 853,04	(290 096,38)
ACCIONESIDAIMLER	EUR	1 256 590,94	-	1 363 560,00	106 969,06
ACCIONESISOC.GENERALE	EUR	1 422 396,68	-	1 393 364,44	(29 032,24)
ACCIONESIBNP PARIBAS	EUR	3 696 338,00	-	3 176 798,42	(519 539,58)
ACCIONESICASINO GUICHARD PERR	EUR	1 129 708,55	-	1 297 800,00	168 091,45
ACCIONESIBELGACOM	EUR	830 185,62	-	618 764,53	(211 421,09)
ACCIONESISANOFI	EUR	2 850 839,98	-	4 379 776,50	1 528 936,52
ACCIONESIUPM-KYMMENE OYJ	EUR	627 644,27	-	616 350,00	(11 294,27)
ACCIONESIDEUT. 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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

Anexo IV. 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.DJDV1412 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	

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

Factores Económicos Determinantes

El entorno económico general ha seguido mejorando, tanto en EE.UU. como en Europa y en Japón. Reflejo de ello, el FMI ha revisado al alza las previsiones de crecimiento económico mundial al 3,7% y al 3,9% para los años 2014 y 2015, respectivamente. Ha destacado la buena evolución económica de los países desarrollados, frente a la de los países emergentes.

En EE.UU. la confianza de los consumidores y empresarial ha vuelto a mejorar y continúa la creación de empleo. Ello, en un entorno de ausencia de presiones inflacionistas. En la Eurozona la evolución macro ha tocado suelo y está volviendo a la zona de expansión. Los indicadores adelantados apuntan a una aceleración del crecimiento, aunque se sigue produciendo una divergencia entre los distintos países. Alemania continúa siendo el motor del crecimiento gracias al tirón de la inversión.

En España se ha conseguido alcanzar un crecimiento positivo gracias al sector exterior, que se beneficia de unas fuertes exportaciones, cada vez más diversificadas geográficamente y por productos. En el conjunto de la zona, la inflación mantiene su tendencia descendente. En Japón, la actividad ha crecido fuertemente gracias a la inversión residencial y el consumo público. Por el contrario, el sector exterior ha traído crecimiento, a pesar de la depreciación del yen.

El año se ha caracterizado por el protagonismo de los bancos centrales. En el caso de la FED, en diciembre se ha anunciado la reducción en el ritmo de compras de deuda mensuales (tapering), en respuesta a los mejores datos macroeconómicos conocidos, mientras que, en el caso del BCE, se han bajado los tipos de interés a niveles de 0,25% en respuesta a las tensiones desinflacionistas existentes. A nivel de Banco Central de Japón, por otra parte, se mantienen las políticas expansivas del conjunto del año.

A nivel de mercados financieros, el entorno descrito anteriormente de mejores perspectivas económicas y políticas monetarias expansivas (a pesar del inicio del tapering por parte de la FED) ha impulsado claramente los activos de riesgo, especialmente en la última parte de año. Así, los índices bursátiles de los países desarrollados han tenido, de manera generalizada, fuertes subidas (S&P 500 +29,6%, Eurostoxx50 +17,95%, Ibex 35 +21,42%, Nikkei 225 +56,72%). Por el contrario, los países emergentes han sufrido caídas (-4,98%), por la salida de flujos provocada por el comienzo de la retirada de la inyección de la Reserva Federal.



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

Informe de gestión del ejercicio 2013

En la parte de renta fija, la deuda periférica europea ha destacado en el semestre (el diferencial de la deuda española en el tramo del 10 años se ha cerrado en 244 pb), mientras que la deuda core (EE.UU. y Alemania) ha sufrido el ya comentado inicio de tapering (repunte de TIRes de 72 y 47 pb respectivamente en el tramo del 10 años). Por último, en la parte de divisas, la fortaleza del euro ha sido la nota destacada del período, tanto frente al dólar (+4,17%) como frente al yen (+26,43%).

Previsiones para 2014

El FMI, en su último informe (21/01/2014), habla de una gradual recuperación del crecimiento económico a lo largo del 2014, aunque pone de relieve el hecho de que persisten fragilidades y riesgos a la baja. Los aspectos relevantes para cada una de las principales zonas geográficas son las siguientes:

- EE.UU.: el FMI espera un crecimiento del 2,8% para el conjunto del año, frente al 1,9% del 2013. Tras los aumentos sorpresivos de las existencias durante el segundo semestre de 2013, augura que el repunte de 2014 estará alimentado por la demanda interna final y respaldado por la reducción de la presión fiscal gracias al reciente acuerdo presupuestario. No obstante, no debemos olvidar que éste último implica también un endurecimiento de la orientación fiscal proyectada en 2015, por lo que el FMI revisa sus previsiones para ese año desde el 3,4% al 3%.
- Europa: el FMI ha revisado ligeramente al alza las perspectivas de crecimiento de la zona euro para el 2014, pero reconoce que la recuperación será desigual. Así, proyecta que el crecimiento aumentará a 1% en 2014, pero, en general el repunte será más moderado en las economías que están experimentando tensiones. El elevado nivel de deuda y la fragmentación financiera frenarán la demanda interna; las exportaciones, por su parte, seguramente contribuirán en mayor medida al crecimiento. En el resto de Europa, la actividad del Reino Unido se ha visto estimulada por la mejora de las condiciones de crédito y el fortalecimiento de la confianza. El FMI prevé que el crecimiento promediará el 2,25% en el periodo 2014-2015, pero la capacidad económica ociosa seguirá siendo elevada.
- Japón: el FMI espera un crecimiento del 1,7% para el 2014. El estímulo fiscal de carácter pasajero debería neutralizar en parte el efecto de lastre producido por el aumento del impuesto sobre el consumo a comienzos de 2014.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

Informe de gestión del ejercicio 2013

- **Emergentes:** atendiendo a las estimaciones del FMI, los países emergentes continuarán liderando el crecimiento mundial (5,10% frente a 2,20% de los países desarrollados). No obstante, la evolución reciente de la situación pone de relieve la necesidad de controlar el riesgo de que se produzcan cambios repentinos en la dirección de los flujos de capitales. Entre las economías que parecen estar particularmente expuestas, están aquellas que registran déficits de la cuenta corriente externa debido en parte a debilidades internas.

Bajo este escenario macroeconómico, se espera que los principales Bancos Centrales mantengan las actuales políticas monetarias a lo largo del 2014.

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Notas 1b, 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 2013

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



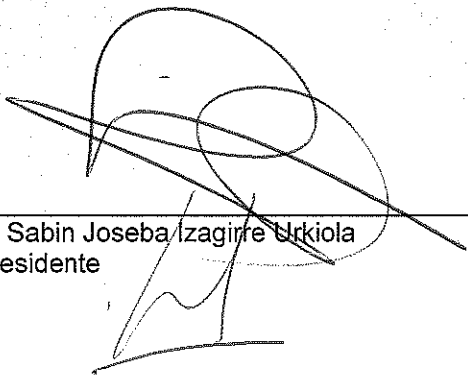
Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión)

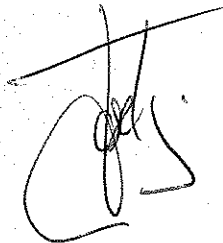
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2013

En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Dividendo, Fondo de Inversión), del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado, impresos por anverso y reverso y numerados según el siguiente detalle:

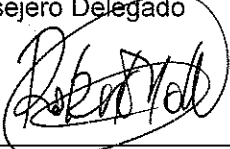
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Único ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 9321235 B al N 9321253 B N 9320682 B

FIRMANTES:


D. Sabin Joseba Izaguirre Urkiola
Presidente


D. José Luis Bastarrica Escala
Consejero Delegado

D^a. Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal


D. Roberto Moll Ochoa de Alda
Vocal

D. Ramón Prieto Baena
Vocal