

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

21 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/01674
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	237 248 183,36	187 963 509,30
Deudores	3 950 136,36	2 296 149,21
Cartera de inversiones financieras	219 264 371,69	176 391 194,06
Cartera interior	53 176 584,98	49 286 189,85
Valores representativos de deuda	-	9 000 138,70
Instrumentos de patrimonio	53 176 584,98	40 286 051,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	166 087 786,71	127 103 931,62
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	166 087 786,71	127 103 931,62
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1 072,59
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	0,16	-
Tesorería	14 033 675,15	9 276 166,03
TOTAL ACTIVO	237 248 183,36	187 963 509,30

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	236 626 015,40	187 619 551,38
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	236 626 015,40	187 619 551,38
Capital	-	-
Partícipes	233 233 358,00	155 501 812,17
Prima de emisión	-	-
Reservas	780 409,14	780 409,14
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 612 248,26	31 337 330,07
(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	622 167,96	343 957,92
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	622 167,96	343 957,92
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	237 248 183,36	187 963 509,30
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	16 864 590,00	15 079 390,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	16 864 590,00	15 079 390,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 168 041,57	28 634 983,44
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	17 168 041,57	28 634 983,44
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	34 032 631,57	43 714 373,44

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 640 217,93)	(3 732 742,86)
Comisión de gestión	(4 084 786,48)	(2 943 702,42)
Comisión de depositario	(214 980,05)	(163 108,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(340 451,40)	(625 932,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 640 217,93)	(3 732 742,86)
Ingresos financieros	7 400 979,10	5 559 861,81
Gastos financieros	(195,56)	(0,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(795 131,61)	22 187 661,96
Por operaciones de la cartera interior	2 021 189,06	7 160 593,59
Por operaciones de la cartera exterior	(897 455,37)	16 809 847,37
Por operaciones con derivados	(1 918 865,30)	(1 782 779,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,03	(0,01)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	673 200,58	7 478 028,32
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	109 008,15	1 684 307,90
Resultados por operaciones de la cartera exterior	178 244,33	2 754 188,92
Resultados por operaciones con derivados	385 948,10	3 039 531,50
Otros	-	-
Resultado financiero	7 278 852,54	35 225 552,04
Resultado antes de impuestos	2 638 634,61	31 492 809,18
Impuesto sobre beneficios	(26 386,35)	(155 479,11)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 612 248,26	31 337 330,07

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					2 612 248,26	
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					2 612 248,26	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2013	155 501 812,17	780 409,14	-	31 337 330,07	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	155 501 812,17	780 409,14	-	31 337 330,07	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 612 248,26	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	31 337 330,07	-	-	(31 337 330,07)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	113 961 788,70	-	-	-	-	-
Reembolsos	(67 567 572,94)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	233 233 358,00	780 409,14	-	2 612 248,26	-	-
						236 626 015,40

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



Kutxabank 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 partícipes 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						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2012	110 851 581,94	780 409,14	-	16 815 097,82	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	110 851 581,94	780 409,14	-	16 815 097,82	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	31 337 330,07	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	16 815 097,82	-	-	(16 815 097,82)	-	-
Operaciones con partícipes	91 100 244,91	-	-	-	-	-
Suscripciones	(66 029 557,56)	-	-	-	-	-
Reembolsos	2 764 445,06	-	-	-	-	-
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
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

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank 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.

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.

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 recibió por cada una de sus participaciones en el mismo, 75,47361693 participaciones del Fondo absorbente.

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión adquirió 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, quedó 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 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 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

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

(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 figura encomendada a Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad perteneciente al Grupo Kutxabank. La citada Sociedad Gestora procede de la fusión por absorción llevada a cabo en el ejercicio 2012, por la que BBK Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. (actualmente, Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.) absorbió a Kutxagest, S.A.U., S.G.I.I.C. y Vital Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

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

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

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre 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.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- 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.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Hasta el 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 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

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

b) Gestión del riesgo

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados generados de sus operaciones durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Agrupación de partidas

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

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.



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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 Dividendo, Fondo de Inversión

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

(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.



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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 Dividendo, Fondo de Inversión

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

(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".



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

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.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

l) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

m) Compra-venta de valores a plazo

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	1 231 000,00	1 167 930,00
Administraciones Públicas deudoras	2 719 130,09	1 128 219,21
Operaciones pendientes de liquidar	6,27	-
	3 950 136,36	2 296 149,21

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

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	1 416 324,79	794 587,55
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	777 250,76	-
Retenciones en origen	523 079,54	333 631,66
Otras retenciones	2.475,00	-
	2 719 130,09	1 128 219,21

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, por importes de 1.416.324,79 y 794.587,55 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.

El capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 recoge los valores extranjeros vencidos en diciembre de 2014 por importe de 6,27 euros y cuya liquidación ha tenido lugar en enero 2015.

5. Acreedores

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

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	175 716,38	-
Otros	<u>446 451,58</u>	<u>343 957,92</u>
	<u>622 167,96</u>	<u>343 957,92</u>

El capítulo "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 recoge los valores extranjeros adquiridos en diciembre de 2014 por importe de 175.716,38 euros y cuya liquidación tuvo lugar en enero de 2015.

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	53 176 584,98	49 286 189,85
Valores representativos de deuda	-	9 000 138,70
Instrumentos de patrimonio	53 176 584,98	40 286 051,15
Cartera exterior	166 087 786,71	127 103 931,62
Instrumentos de patrimonio	166 087 786,71	127 103 931,62
Intereses de la cartera de inversión	-	1 072,59
	219 264 371,69	176 391 194,06

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

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

7. Tesorería

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

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	14 033 674,62	9 240 251,38
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	0,50	0,47
Otras cuentas de tesorería	-	35 812,27
Intereses de tesorería	0,03	101,91
	14 033 675,15	9 276 166,03

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario denominadas en euros ha sido del 0,14% y 0,45%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo disponía de una cuenta corriente en Cajasur Banco, S.A. por importe de 7,60 euros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el Fondo disponía de cuentas corrientes en Altura Markets, S.V., S.A., por los márgenes pendientes de liquidar de determinadas posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio 2013, por un importe global 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 2014 y 2013, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	236 626 015,40	187 619 551,38
Número de participaciones emitidas	25 878 358,32	20 833 500,51
Valor liquidativo por participación	9,14	9,01
Número de partícipes	28 896	12 597



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 37,82% y el 40,56% 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 2014 y 2013, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Otros (Ver Nota 6)	17 168 041,57	28 634 983,44
	<u>17 168 041,57</u>	<u>28 634 983,44</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no tiene bases imponibles pendientes de compensar.

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de una revisión al Fondo por las autoridades fiscales, surjan contingencias significativas.



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013.

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

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

13. Hechos posteriores

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES MEDIASSET ESPA COM.	EUR	1 182 938,05	-	1 232 687,57	49 749,52
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	65 421,55	-	64 765,70	(655,85)
ACCIONES MERLIN PROP. SOCIMI	EUR	1 004 547,47	-	1 050 823,04	46 275,57
ACCIONES INDITEX	EUR	1 656 066,82	-	2 296 777,45	640 710,63
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	1 039 391,88	-	1 323 400,00	284 008,12
ACCIONES BERDOLA	EUR	2 559 060,42	-	3 483 690,34	924 629,92
ACCIONES MAPFRE S.A.	EUR	1 711 887,45	-	1 690 613,00	(21 274,45)
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	1 594 548,84	-	2 289 750,02	695 201,18
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1 460 891,81	-	1 465 136,17	4 244,36
ACCIONES ATRESMEDIA CORP	EUR	175 716,38	-	174 600,00	(1 116,38)
DERECHOS REPSOL SA	EUR	153 924,09	-	153 158,07	(766,02)
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1 050 728,67	-	1 235 706,59	184 977,92
ACCIONES REPSOL SA	EUR	5 784 838,28	-	5 209 766,85	(575 071,43)
ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC	EUR	961 224,60	-	1 062 214,02	100 989,42
ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	1 005 550,00	-	1 401 582,00	396 032,00
ACCIONES VISCOFAN	EUR	778 901,22	-	1 085 276,89	306 375,67
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	616 566,20	-	1 163 870,88	547 304,68
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	1 123 907,27	-	1 004 600,25	(119 307,02)
ACCIONES ENDESA SA	EUR	2 534 431,98	-	2 141 222,45	(393 209,53)
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	6 547 945,16	-	6 439 345,37	(108 599,79)
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	6 885 684,98	-	9 128 723,60	2 243 038,62
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	6 853 025,85	-	6 803 769,12	(49 256,73)
ACCIONES FERROVIAL	EUR	793 653,83	-	1 275 105,60	481 451,77
TOTALES Acciones admitidas cotización		47 540 852,80	-	53 176 584,98	5 635 732,18
TOTAL Cartera Interior		47 540 852,80	-	53 176 584,98	5 635 732,18



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	2 161 415,09	-	1 445 900,80	(715 514,29)
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	696 787,54	-	1 322 720,50	625 932,96
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	2 135 248,10	-	2 823 860,66	688 612,56
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	1 672 045,26	-	1 541 734,75	(130 310,51)
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1 904 779,07	-	2 426 437,20	521 658,13
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	4 715 763,27	-	5 240 219,38	524 456,11
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	893 414,44	-	1 012 438,98	119 024,54
ACCIONES ILLIAD SA	EUR	1 036 566,90	-	1 132 590,00	96 023,10
ACCIONES VIVENDI	EUR	2 368 906,44	-	2 523 124,81	154 218,37
ACCIONES AEGON NV	EUR	1 245 428,13	-	1 207 987,00	(37 441,13)
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 860 089,65	-	2 421 496,32	561 406,67
ACCIONES AKZO NOBEL	EUR	1 137 616,30	-	1 153 000,00	15 383,70
ACCIONES SANOFI	EUR	6 916 803,73	-	8 443 126,38	1 526 322,65
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	18 948,15	-	172 458,00	153 509,85
ACCIONES BMW AG	EUR	3 346 104,98	-	3 505 698,04	159 593,06
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	4 260 452,53	-	4 097 281,82	(163 170,71)
ACCIONES E.ON	EUR	3 665 354,99	-	3 265 233,27	(400 121,72)
ACCIONES BAYER	EUR	4 491 104,68	-	6 594 341,00	2 103 236,32
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	2 486 390,34	-	4 057 004,64	1 570 614,30
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	843 751,49	-	1 228 995,90	385 244,41
ACCIONES BASF SE	EUR	5 618 351,95	-	6 050 140,52	431 788,57
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	1 267 209,42	-	1 123 759,56	(143 449,86)
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1 021 885,01	-	1 218 690,00	196 804,99
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3 257 040,62	-	3 385 126,86	128 086,24
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	959 702,12	-	1 220 224,88	260 522,76
ACCIONES SCOR SE	EUR	1 079 986,15	-	1 237 250,87	157 264,72
ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	1 334 888,86	-	1 338 086,44	3 197,58
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1 784 838,84	-	1 298 441,45	(486 397,39)
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	1 138 137,42	-	1 214 190,00	76 052,58
ACCIONES AXA SA	EUR	4 027 888,86	-	4 590 551,95	562 663,09
ACCIONES DANONE	EUR	2 084 044,70	-	2 313 253,80	229 209,10
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	798 979,28	-	1 202 420,38	403 441,10
ACCIONES PHILIPS	EUR	2 319 912,15	-	2 393 917,05	74 004,90
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	2 543 850,22	-	2 398 425,00	(145 425,22)

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1 732 951,84	-	1 857 829,60	124 877,76
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	4 335 489,54	-	3 416 823,68	(918 665,86)
ACCIONES SAP SE	EUR	4 351 840,87	-	4 837 735,62	485 894,75
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	6 323 647,66	-	7 546 218,75	1 222 571,09
ACCIONES VINC	EUR	2 079 784,31	-	2 308 540,26	228 755,95
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	3 234 686,09	-	4 004 242,75	769 556,66
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1 027 312,35	-	1 064 615,37	37 303,02
ACCIONES ING GROEP	EUR	1 143 823,84	-	1 096 429,20	(47 394,64)
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	2 282 824,90	-	2 381 161,25	98 336,35
ACCIONES L OREAL SA	EUR	1 357 113,25	-	1 826 083,70	468 970,45
ACCIONES MUENCHENER	EUR	2 146 556,22	-	2 531 334,00	384 777,78
ACCIONES TOTAL SA	EUR	11 583 884,54	-	11 251 727,44	(332 157,10)
ACCIONES ENI	EUR	7 705 535,54	-	6 171 523,79	(1 534 011,75)
ACCIONES ENEL SPA	EUR	2 124 269,14	-	2 125 662,00	1 392,86
ACCIONES ALLIANZ	EUR	4 828 091,34	-	6 338 839,85	1 510 748,51
ACCIONES RWE AG	EUR	2 599 597,59	-	2 140 082,10	(459 515,49)
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3 677 051,42	-	4 682 028,45	1 004 977,03
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	3 271 760,73	-	3 375 030,43	103 269,70
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	6 930 883,93	-	6 817 978,08	(112 905,85)
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	1 219 237,79	-	1 258 000,00	38 762,21
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	939 614,06	-	1 211 702,18	272 088,12
ACCIONES DEUT. POST	EUR	1 154 223,93	-	1 244 070,00	89 846,07
TOTALES Acciones admitidas cotización		153 143 867,56	-	166 087 786,71	12 943 919,15
TOTAL Cartera Exterior		153 143 867,56	-	166 087 786,71	12 943 919,15



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO L SX5ED 100 2015-12-18	EUR	2 816 200,00	2 790 000,00	18/12/2015
FUTURO SX5E Index 1 2015-03-20	EUR	14 048 390,00	14 411 800,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		16 864 590,00	17 201 800,00	
TOTALES		16 864 590,00	17 201 800,00	

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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 CAF	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 EBRO 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 ACERINNOX 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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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 ILJAD 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 BASF 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
					33

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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 IRVE 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 IENEL 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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO F.DJ DV1412 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

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

Factores Económicos Determinantes

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

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

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

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

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

Previsiones para 2015

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

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

En cuanto a los mercados financieros, se espera un entorno de tipos de interés bajos a lo largo del año, con mejoría de los diferenciales de la deuda de la periferia europea como consecuencia del programa de compra de activos del BCE. Ello debería ayudar también en la evolución de los mercados bursátiles.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2014

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



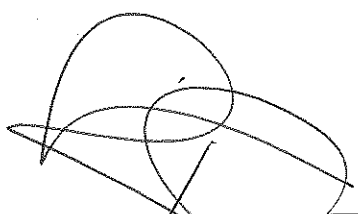
Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

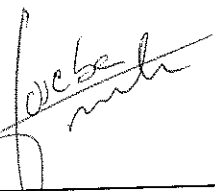
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014

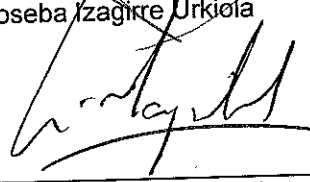
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado, impresos por anverso y reverso y numerados según el siguiente detalle:

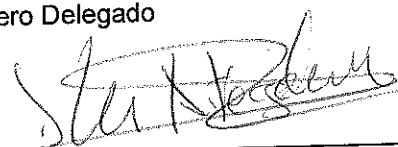
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Único ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 9324501 B al N 9324520 B N 9322987 B

FIRMANTES:


D. Sabin Joseba Izaguirre Urkiola
Presidente


D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado


D.ª Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal


D. Iker Arteagabeitia Perea
Vocal


D. Ramón Prieto Baena
Vocal