

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Guillermo Cavia

15 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/00923
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	456 786 683,26	237 248 183,36
Deudores	4 057 934,50	3 950 136,36
Cartera de inversiones financieras	415 710 841,16	219 264 371,69
Cartera interior	74 033 938,11	53 176 584,98
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	74 033 938,11	53 176 584,98
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	341 676 903,05	166 087 786,71
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	341 676 903,05	166 087 786,71
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	0,16
Tesorería	37 017 907,60	14 033 675,15
TOTAL ACTIVO	456 786 683,26	237 248 183,36

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	455 709 200,46	236 626 015,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	455 709 200,46	236 626 015,40
Capital	-	-
Partícipes	456 393 665,88	233 233 358,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	810 776,78	780 409,14
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 495 242,20)	2 612 248,26
(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	1 077 482,80	622 167,96
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	895 581,41	622 167,96
Pasivos financieros	-	-
Derivados	181 900,00	-
Periodificaciones	1,39	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	456 786 683,26	237 248 183,36
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	34 730 380,00	16 864 590,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	34 730 380,00	16 864 590,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	33 334 314,68	17 168 041,57
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	1 495 242,20	-
Otros	31 839 072,48	17 168 041,57
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	68 064 694,68	34 032 631,57

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8 161 934,58)	(4 640 217,93)
Comisión de gestión	(7 286 830,15)	(4 084 786,48)
Comisión de depositario	(383 550,70)	(214 980,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(491 553,73)	(340 451,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(8 161 934,58)	(4 640 217,93)
Ingresos financieros	10 106 563,84	7 400 979,10
Gastos financieros	-	(195,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(6 286 320,89)	(795 131,61)
Por operaciones de la cartera interior	(5 527 229,15)	2 021 189,06
Por operaciones de la cartera exterior	(287 070,74)	(897 455,37)
Por operaciones con derivados	(472 021,00)	(1 918 865,30)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,04	0,03
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 846 449,39	673 200,58
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(512 745,38)	109 008,15
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 902 646,53)	178 244,33
Resultados por operaciones con derivados	5 261 841,30	385 948,10
Otros	-	-
Resultado financiero	6 666 692,38	7 278 852,54
Resultado antes de impuestos	(1 495 242,20)	2 638 634,61
Impuesto sobre beneficios	-	(26 386,35)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 495 242,20)	2 612 248,26

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				(1 495 242,20)		
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				(1 495 242,20)		
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 2014 (*)	233 233 358,00	780 409,14	-	2 612 248,26	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	233 233 358,00	780 409,14	-	2 612 248,26	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 495 242,20)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	2 612 248,26	-	-	(2 612 248,26)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	308 411 277,29	-	-	-	-	-
Reembolsos	(87 863 217,67)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	30 367,64	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	456 393 665,88	810 776,78	-	(1 495 242,20)	-	-
						455 709 200,46

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

Kutxabank 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 partícipes 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									
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	155 501 812,17	780 409,14	-	31 337 330,07	-	-	187 619 551,38		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo ajustado	155 501 812,17	780 409,14	-	31 337 330,07	-	-	187 619 551,38		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 612 248,26	-	-	2 612 248,26		
Aplicación del resultado del ejercicio	31 337 330,07	-	-	(31 337 330,07)	-	-	-		
Operaciones con partícipes									
Suscripciones	113 961 788,70	-	-	-	-	-	113 961 788,70		
Reembolsos	(67 567 572,94)	-	-	-	-	-	(67 567 572,94)		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-		
Saldos 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 2015.

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank 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.

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

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

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,9%.

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 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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

c) Deudores

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

- 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.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

l) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

m) Compra-venta de valores a plazo

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	-	1 231 000,00
Administraciones Públicas deudoras	3 817 452,09	2 719 130,09
Operaciones pendientes de liquidar	240 482,41	6,27
	4 057 934,50	3 950 136,36

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluía el valor al 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 2014, se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	1 754 495,72	1 416 324,79
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 416 324,79	777 250,76
Retenciones en origen	585 903,08	523 079,54
Otras retenciones	60 728,50	2.475,00
	3 817 452,09	2 719 130,09

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 beneficios del ejercicio 2015 y 2014, por importes de 1.754.495,72 y 1.416.324,79 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 2015 y 2014 recoge los dividendos de los últimos días de diciembre de 2015 y los valores extranjeros vencidos en diciembre de 2014 por importes de 240.482,41 y 6,27 euros, respectivamente, y cuya liquidación ha tenido lugar en enero 2015 y 2016 respectivamente.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Con fecha 16 de febrero de 2016, el Fondo ha recibido el abono del impuesto sobre beneficios del ejercicio 2014 de la Hacienda Foral de Bizkaia.

5. Acreedores

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

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	-	175 716,38
Otros	895 581,41	446 451,58
	895 581,41	622 167,96

El capítulo "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 recogía 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 depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	74 033 938,11	53 176 584,98
Instrumentos de patrimonio	74 033 938,11	53 176 584,98
Cartera exterior	341 676 903,05	166 087 786,71
Instrumentos de patrimonio	341 676 903,05	166 087 786,71
	415 710 841,16	219 264 371,69

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

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

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

7. Tesorería

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

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	37 017 907,57	14 033 674,62
Cuentas en el Depositario en moneda extranjera	-	0,50
Intereses de tesorería	0,03	0,03
	37 017 907,60	14 033 675,15

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario denominadas en euros ha sido del 0% y 0,14%, respectivamente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	455 709 200,46	236 626 015,40
Número de participaciones emitidas	47 836 524,13	25 878 358,32
Valor liquidativo por participación	9,53	9,14
Número de partícipes	45 257	28 896

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 22,53% y el 37,82% 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 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	1 495 242,20	-
Otros (Ver Nota 6)	31 839 072,48	17 168 041,57
	33 334 314,68	17 168 041,57

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a un importe de 1.495.242,20 euros.

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

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(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.

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

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

13. Hechos posteriores

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2 495 416,91	-	2 141 086,79	(354 330,12)
ACCIONES MERLIN PROP. SOCIMI	EUR	1 689 455,89	-	2 121 024,31	431 568,42
ACCIONES INDITEX	EUR	2 873 252,75	-	4 264 111,33	1 390 858,58
ACCIONES BANKIA SA	EUR	2 272 589,59	-	2 095 902,41	(176 687,18)
ACCIONES INT.CONS.AIRLINE-DI	EUR	2 185 654,12	-	2 340 368,60	154 714,48
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	1 621 612,56	-	2 217 332,50	595 719,94
ACCIONES IBERDROLA	EUR	9 067 131,38	-	10 945 875,30	1 878 743,92
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	4 178 388,91	-	4 110 200,86	(68 188,05)
ACCIONES G.CATALANA OCCIDENTE	EUR	2 055 529,55	-	2 383 024,46	327 494,91
DERECHOS REPSOL SA	EUR	191 515,25	-	188 691,23	(2 824,02)
ACCIONES FERROVIAL	EUR	2 968 503,38	-	4 280 217,64	1 311 714,26
ACCIONES REPSOL SA	EUR	6 549 391,14	-	4 160 251,04	(2 389 140,10)
ACCIONES MEDIASET ESPA COM.	EUR	1 079 777,50	-	1 034 223,39	(45 554,11)
ACCIONES VISCOFAN	EUR	1 547 987,21	-	2 133 794,00	585 806,79
ACCIONES RED ELECTRICA CORP.	EUR	1 065 720,67	-	1 065 428,87	(291,80)
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	779 115,75	-	1 023 386,00	244 270,25
ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	2 500 203,86	-	2 187 036,79	(313 167,07)
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	6 374 561,60	-	5 300 108,94	(1 074 452,66)
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	12 735 494,08	-	10 722 649,42	(2 012 844,66)
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	9 696 260,00	-	8 344 247,51	(1 352 012,49)
ACCIONES ATRESMEDIA CORP	EUR	1 231 909,40	-	974 976,72	(256 932,68)
TOTALES Acciones admitidas cotización		75 159 471,50	-	74 033 938,11	(1 125 533,39)
TOTAL Cartera Interior		75 159 471,50	-	74 033 938,11	(1 125 533,39)

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ENGIE	EUR	9 008 321,13	-	7 838 220,20	(1 170 100,93)
ACCIONES SANOFI	EUR	12 230 197,31	-	13 058 997,00	828 799,69
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	2 077 261,53	-	2 211 156,95	133 895,42
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	5 162 012,90	-	6 522 553,89	1 360 540,99
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	3 693 208,30	-	4 280 914,00	587 705,70
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	4 125 517,55	-	4 315 882,35	190 364,80
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	4 821 781,11	-	4 323 427,92	(498 353,19)
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	2 248 157,70	-	2 222 063,22	(26 094,48)
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	5 089 547,75	-	4 514 794,09	(574 753,66)
ACCIONES VIVENDI	EUR	2 366 898,85	-	2 260 048,14	(106 850,71)
ACCIONES AEGON NV	EUR	2 658 887,89	-	2 283 287,25	(375 600,64)
ACCIONES UNILEVER	EUR	3 371 538,68	-	4 441 708,96	1 070 170,28
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	2 300 328,61	-	2 205 000,00	(95 328,61)
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2 258 993,16	-	2 181 512,25	(77 480,91)
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2 467 620,85	-	2 359 418,40	(108 202,45)
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	881 784,81	-	1 141 326,85	259 542,04
ACCIONES E.ON	EUR	9 988 383,00	-	7 083 542,27	(2 904 840,73)
ACCIONES BAYER	EUR	14 296 712,49	-	15 628 947,00	1 332 234,51
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	8 404 583,28	-	11 093 024,80	2 688 441,52
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	1 613 777,48	-	2 132 571,20	518 793,72
ACCIONES BASF SE	EUR	9 012 326,71	-	8 807 327,36	(204 999,35)
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2 243 971,48	-	2 266 993,08	23 021,60
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	6 951 558,70	-	6 514 081,28	(437 477,42)
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	3 834 500,60	-	4 365 342,15	530 841,55
ACCIONES FRAPORT AG	EUR	2 324 122,00	-	2 239 720,00	(84 402,00)
ACCIONES SCOR SE	EUR	1 638 357,01	-	2 309 374,69	671 017,68
ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	5 669 652,68	-	5 395 487,09	(274 165,59)
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 855 391,98	-	2 291 422,90	436 030,92
ACCIONES AKZO NOBEL	EUR	2 105 209,15	-	2 150 658,24	45 449,09
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	4 175 812,62	-	4 581 537,02	405 724,40
ACCIONES AXA SA	EUR	9 162 986,08	-	11 139 726,21	1 976 740,13
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	2 242 191,40	-	2 247 991,49	5 800,09
ACCIONES DANONE	EUR	3 838 783,54	-	4 370 872,68	532 089,14
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	1 456 927,22	-	2 219 218,38	762 291,16

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	2 207 733,04	-	2 160 569,80	(47 163,24)
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	6 539 445,09	-	6 618 521,28	79 076,19
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	6 649 320,04	-	6 534 553,35	(114 766,69)
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	3 029 537,13	-	2 297 955,45	(731 581,68)
ACCIONES SAP SE	EUR	6 999 267,03	-	8 920 219,56	1 920 952,53
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	8 627 492,97	-	8 884 458,24	256 965,27
ACCIONES VINCI SA	EUR	5 745 388,45	-	6 704 997,50	959 609,05
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	9 301 763,02	-	11 201 092,94	1 899 329,92
ACCIONES BMW AG	EUR	4 242 152,20	-	4 510 603,63	268 451,43
ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	7 803 810,47	-	7 684 911,90	(118 898,57)
ACCIONES SNAM SPA	EUR	2 215 589,67	-	2 244 887,40	29 297,73
ACCIONES L OREAL SA	EUR	2 685 039,25	-	3 209 585,10	524 545,85
ACCIONES MUENCHENER	EUR	2 780 177,12	-	3 315 994,40	535 817,28
ACCIONES TOTAL SA	EUR	21 713 994,70	-	20 208 749,72	(1 505 244,98)
ACCIONES ENI	EUR	14 595 714,64	-	12 015 108,00	(2 580 606,64)
ACCIONES ENEL SPA	EUR	5 511 331,98	-	5 435 574,98	(75 757,00)
ACCIONES ALLIANZ	EUR	8 547 881,36	-	11 175 044,40	2 627 163,04
ACCIONES RWE AG	EUR	7 965 437,45	-	4 768 920,92	(3 196 516,53)
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	10 360 000,82	-	11 219 852,34	859 851,52
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	10 454 862,97	-	11 165 302,17	710 439,20
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	15 199 213,23	-	15 194 699,37	(4 513,86)
ACCIONES RENAULT	EUR	1 701 773,50	-	2 295 000,88	593 227,38
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	2 162 788,30	-	2 179 938,96	17 150,66
ACCIONES LYMH MOET VUITTON	EUR	4 157 898,35	-	4 269 768,30	111 869,95
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	4 449 085,96	-	4 462 443,15	13 357,19
TOTALES Acciones admitidas cotización		331 224 004,29	-	341 676 903,05	10 452 898,76
TOTAL Cartera Exterior		331 224 004,29	-	341 676 903,05	10 452 898,76

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SX5E Index 1 2016-03-18	EUR	34 730 380,00	35 117 400,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		34 730 380,00	35 117 400,00	
Otros compromisos de compra				
Futuros vendidos				
TOTALES		34 730 380,00	35 117 400,00	

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES MEDIASET 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 IBERDROLA	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 III. 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 ILIA D 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)
					31

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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 VINCI	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 IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO I.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

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Factores Económicos Determinantes

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

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

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

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

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

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

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

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

Previsiones para 2016

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

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

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

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

robusto dentro de las principales economías del área. Por último, en cuanto al BCE, y teniendo en cuenta el bajo nivel en el que se encuentra la inflación en el conjunto de la eurozona, es previsible que continúe dando nuevos pasos en la ya expansiva política monetaria.

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2015

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

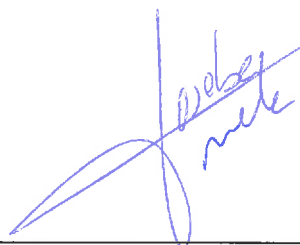
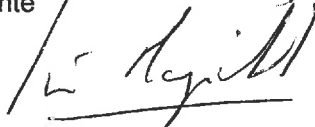
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 17 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Dividendo, Fondo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

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

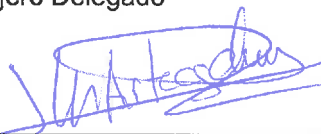
FIRMANTES:



D. Sabin Joseba Izaguirre Urkiola
Presidente



D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado



D. Iker Arteagabeitia Perea
Vocal

D^a. Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal



D. Ramón Prieto Baena
Vocal