

**Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión
(anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)**

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia
Socio - Auditor de Cuentas

23 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/01136
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	163 202 534,97	74 128 807,16
Deudores	4 381 433,51	2 274 446,70
Cartera de inversiones financieras	147 215 222,29	67 080 514,02
Cartera interior	50 925 263,38	23 611 851,05
Valores representativos de deuda	37 962 957,81	18 447 896,97
Instrumentos de patrimonio	12 962 305,57	5 163 954,08
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	96 257 850,85	43 435 765,75
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	92 868 250,85	39 508 815,75
Instituciones de Inversión Colectiva	3 389 600,00	3 926 950,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	32 108,06	32 897,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 605 879,17	4 773 846,44
TOTAL ACTIVO	163 202 534,97	74 128 807,16

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	162 904 718,83	74 002 799,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	162 904 718,83	74 002 799,92
Capital	-	-
Partícipes	138 303 141,81	61 583 799,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	46 616,67	46 616,67
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	24 554 960,35	12 372 383,31
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	297 816,14	126 007,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	297 816,14	126 007,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	163 202 534,97	74 128 807,16
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	46 481 020,00	24 916 600,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	46 481 020,00	24 916 600,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	509 141 655,39	41 507 173,33
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	66 341 947,58	17 453 402,56
Otros	442 799 707,81	24 053 770,77
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	555 622 675,39	66 423 773,33



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	575,20	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 418 401,80)	(1 508 384,82)
Comisión de gestión	(2 071 840,90)	(1 218 480,72)
Comisión de depositario	(116 242,13)	(73 850,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(230 318,77)	(216 053,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 417 826,60)	(1 508 384,82)
Ingresos financieros	2 163 500,29	2 066 498,83
Gastos financieros	(1,75)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	15 391 726,92	6 366 463,55
Por operaciones de la cartera interior	2 515 228,86	477 988,55
Por operaciones de la cartera exterior	13 886 609,81	6 057 902,26
Por operaciones con derivados	(1 010 111,75)	(169 427,26)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9 491 448,03	5 485 034,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	63 990,71	(155 646,26)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(371 188,16)	(58 283,15)
Resultados por operaciones con derivados	9 798 645,48	5 698 964,00
Otros	-	-
Resultado financiero	27 046 673,49	13 917 996,97
Resultado antes de impuestos	24 628 846,89	12 409 612,15
Impuesto sobre beneficios	(73 886,54)	(37 228,84)
RESULTADO DEL EJERCICIO	24 554 960,35	12 372 383,31

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, 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	24 554 960,35
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	24 554 960,35

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	61 583 799,94	46 616,67	-	12 372 383,31	-	-	74 002 799,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	61 583 799,94	46 616,67	-	12 372 383,31	-	-	74 002 799,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	24 554 960,35	-	-	24 554 960,35
Aplicación del resultado del ejercicio	12 372 383,31	-	-	(12 372 383,31)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	64 299 324,89	-	-	-	-	-	64 299 324,89
Reembolsos	(32 179 177,60)	-	-	-	-	-	(32 179 177,60)
Remanente procedente de fusión	32 226 811,27	-	-	-	-	-	32 226 811,27
Saldos al 31 de diciembre de 2013	138 303 141,81	46 616,67	-	24 554 960,35	-	-	162 904 718,83



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12 372 383,31
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	12 372 383,31

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	78 219 684,48	46 616,67	-	(5 597 422,99)	-	-	72 668 878,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	78 219 684,48	46 616,67	-	(5 597 422,99)	-	-	72 668 878,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12 372 383,31	-	-	12 372 383,31
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 597 422,99)	-	-	5 597 422,99	-	-	-
Operaciones con participes	7 084 132,17	-	-	-	-	-	7 084 132,17
Suscripciones	(18 122 593,72)	-	-	-	-	-	(18 122 593,72)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	61 583 799,94	46 616,67	-	12 372 383,31	-	-	74 002 799,92

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión), en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de enero de 2000 bajo la denominación social de BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 25 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 14 de enero de 2000 con el número 1.991, 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 Kutxavaloreuropa, Fondo de Inversión y Vital Euro Bolsa Índice, Fondo de Inversión por Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, 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 los citados Fondos, la fusión por absorción de Kutxavaloreuropa, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 1.057) y Vital Euro Bolsa Índice, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 2.701) por Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión).

La citada fusión se llevó a cabo el 7 de julio de 2013, tomando los estados financieros de los Fondos absorbidos, de fecha 6 de julio de 2013, para el cálculo de las ecuaciones de canje, obtenidas como resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente, las cuales, resultaron ser:

Fondo absorbido	Ecuación de canje
Kutxavaloreuropa, Fondo de Inversión	85,47376638
Vital Euro Bolsa Índice, Fondo de Inversión	168,49166046



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

En aplicación de las citadas ecuaciones, cada partícipe de los Fondos absorbidos ha recibido por cada una de sus participaciones en los mismos, las participaciones del Fondo absorbente establecidas en la ecuación de canje correspondiente.

Dicha fusión ha sido inscrita en los Registros Administrativos de la C.N.M.V. con fecha 20 de septiembre de 2013.

Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión) ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Kutxavaloreuropa, Fondo de Inversión y Vital Euro Bolsa Índice, Fondo de Inversión, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de los Fondos absorbidos. Por tanto, los citados Fondos absorbidos han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación.

A la fecha de fusión, las principales magnitudes financieras de los Fondos absorbidos, eran las siguientes:

	Kutxavaloreuropa, F.I.	Vital Euro Bolsa, Índice, F.I.
Deudores	345 218,19	135 228,49
Cartera de inversiones financieras	23 685 867,56	7 087 659,50
Tesorería	1 051 876,96	443 314,87
Total Activo	25 082 962,71	7 666 202,86
Partícipes	41 814 149,82	3 668 930,88
Reservas	396 138,44	271 497,37
Resultados de ejercicios anteriores	(17 775 829,64)	3 634 684,25
Pérdidas y ganancias	142 165,31	75 074,74
Resto de pasivos	506 338,78	16 015,62
Total Patrimonio y Pasivo	25 082 962,71	7 666 202,86
Pérdidas fiscales a compensar	64 170 029,42	1 958 708,42

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2012 y hasta el 7 de agosto de 2013 inclusive, la comisión de gestión fue del 1,65%. A partir del 8 de agosto de 2013, la comisión de gestión es del 1,9%.

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

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por esta última. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2013 ascienden a 575,20 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

c) Comparabilidad

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

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

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.

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.



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

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

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

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

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

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 Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(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, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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 Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	3 673 800,00	1 853 770,00
Administraciones Públicas deudoras	707 213,51	420 676,70
Otros	420,00	-
	4 381 433,51	2 274 446,70

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

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

	2013	2012
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	404 887,86	331 933,93
Retenciones practicadas en origen	302 325,65	88 742,77
	707 213,51	420 676,70

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 de los ejercicios 2013 y 2012, por importes de 263.335,18 y 88.742,77 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 ejercicio correspondiente. Al 31 de diciembre de 2013, el citado capítulo incluye, adicionalmente, el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades generado por los Fondos absorbidos hasta la fecha de fusión por importe de 141.552,68 euros.



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

5. Acreedores

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

	2013	2012
Otros	297 816,14	126 007,24
	<u>297 816,14</u>	<u>126 007,24</u>

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	50 925 263,38	23 611 851,05
Valores representativos de deuda	37 962 957,81	18 447 896,97
Instrumentos de patrimonio	12 962 305,57	5 163 954,08
Cartera exterior	96 257 850,85	43 435 765,75
Instrumentos de patrimonio	92 868 250,85	39 508 815,75
Instituciones de Inversión Colectiva	3 389 600,00	3 926 950,00
Intereses de la cartera de inversión	32 108,06	32 897,22
	<u>147 215 222,29</u>	<u>67 080 514,02</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

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

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

7. Tesorería

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

	2013	2012
Cuentas en el Depositario	11 114 168,03	4 773 835,61
Otras cuentas de tesorería	491 639,98	-
Intereses de tesorería	71,16	10,83
	11 605 879,17	4 773 846,44

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

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo dispone de una cuenta corriente en Cajasur Banco, S.A. por importe de 3,97 euros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el Fondo dispone de una cuenta corriente en Altura Markets, S.V., S.A. (liquidador custodio de las posiciones abiertas en futuros financieros) por importe de 491.636,01 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.



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	162 904 718,83	74 002 799,92
Número de participaciones emitidas	31 557 507,89	17 072 796,34
Valor liquidativo por participación	5,16	4,33
Número de partícipes	11 916	3 299

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno al cierre de cada uno de los ejercicios, representando el 46,39% y el 72,58% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	66 341 947,58	17 453 402,56
Otros (Ver Nota 6)	442 799 707,81	24 053 770,77
	509 141 655,39	41 507 173,33

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 3/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades de la Diputación Foral de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en el apartado quinto del artículo vigésimo noveno de la citada Norma Foral.

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

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base impositiva del Impuesto sobre Sociedades, se corresponde con el resultado contable antes impuestos generado por los Fondos absorbidos hasta el momento de la fusión por importe de global de 217.893,73 euros, así como con la compensación en el ejercicio 2013 de las bases impositivas negativas generadas por el Fondo absorbente en ejercicios anteriores y las generadas por los Fondos absorbidos hasta el momento de la fusión (Nota 1).

El importe de las bases impositivas negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 66.341.947,58 euros. Estas bases impositivas negativas han sido generadas por el Fondo absorbente, así como por los Fondos absorbidos hasta la fecha de fusión (Nota 1).

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.



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

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

13. Hechos posteriores

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRA ESTADO ESPANA 0,81 2014-02-21	EUR	9 960 100,00	28 483,71	9 964 916,29	4 816,29
TOTALES Deuda pública		9 960 100,00	28 483,71	9 964 916,29	4 816,29
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK 0,35 2014-01-03	EUR	12 000 000,00	2 071,21	12 000 152,05	152,05
REPO KUTXABANK 0,45 2014-01-03	EUR	6 000 000,00	73,97	6 000 125,34	125,34
REPO KUTXABANK 0,30 2014-02-14	EUR	10 000 000,00	1 479,17	9 997 764,13	(2 235,87)
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		28 000 000,00	3 624,35	27 998 041,52	(1 958,48)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES INDITEX	EUR	765 250,49	-	1 399 264,00	634 013,51
ACCIONES REPSOL SA	EUR	755 990,83	-	922 778,40	166 787,57
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2 524 558,37	-	2 309 600,25	(214 958,12)
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	2 656 235,00	-	3 404 850,04	748 615,04
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1 853 265,99	-	2 467 786,82	614 520,83
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	397 481,37	-	412 625,79	15 144,42
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 172 236,37	-	1 316 849,85	144 613,48
ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	58 904,44	-	185 700,29	126 795,85
ACCIONES BANKIA SA	EUR	396 972,71	-	517 866,61	120 893,90
DERECHOS REPSOL SA	EUR	24 568,63	-	24 983,52	414,89
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 605 464,20	-	12 962 305,57	2 356 841,37
TOTAL Cartera Interior		48 565 564,20	32 108,06	50 925 263,38	2 359 699,18

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES BASF SE	EUR	2 076 231,34	-	3 355 317,00	1 279 085,66
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	398 977,35	-	409 080,49	10 103,14
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1 267 518,55	-	1 673 584,00	406 065,45
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1 324 578,22	-	1 786 612,00	462 033,78
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	398 124,72	-	388 511,20	(9 613,52)
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 270 285,70	-	1 356 174,00	85 888,30
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 775 663,80	-	2 254 175,00	478 511,20
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	456 745,30	-	477 630,00	20 884,70
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1 949 808,56	-	1 397 003,40	(552 805,16)
ACCIONES E.ON SE	EUR	2 416 458,67	-	1 813 520,19	(602 938,48)
ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	395 857,30	-	400 619,70	4 762,40
ACCIONES BAYER	EUR	1 848 958,14	-	3 951 582,00	2 102 623,86
ACCIONES CRH PLC	EUR	786 082,85	-	872 178,00	86 095,15
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	1 616 688,71	-	1 398 369,18	(218 319,53)
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	824 434,36	-	1 061 625,00	237 190,64
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	962 091,53	-	1 076 926,50	114 834,97
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1 038 592,14	-	1 590 328,50	551 736,36
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1 663 319,02	-	1 577 824,88	(85 494,14)
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 020 652,42	-	982 228,80	(38 423,62)
ACCIONES HUGO BOSS	EUR	402 634,48	-	418 243,50	15 609,02
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	395 066,90	-	425 544,00	30 477,10
ACCIONES SCOR SE	EUR	400 547,40	-	415 768,82	15 221,42
ACCIONES EURAZEO	EUR	809 097,30	-	832 021,96	22 924,66
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	929 182,50	-	1 322 017,20	392 834,70
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MED	EUR	399 449,11	-	421 308,00	21 858,89
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	400 481,05	-	414 544,44	14 063,39
ACCIONES INGENICO	EUR	401 796,02	-	418 508,68	16 712,66
ACCIONES ZODIAC AEROSPACE	EUR	399 814,92	-	409 553,75	9 738,83
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	1 538 518,61	-	2 735 004,00	1 196 485,39
ACCIONES TOTAL SA	EUR	4 555 788,55	-	4 938 822,30	383 033,75
ACCIONES AXA SA	EUR	1 919 343,18	-	2 499 087,76	579 744,58
ACCIONES DANONE	EUR	1 429 246,90	-	1 580 587,20	151 340,30
ACCIONES PHILIPS	EUR	1 083 223,53	-	1 359 960,80	276 737,27
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	1 514 937,76	-	1 045 890,00	(469 047,76)



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	877 301,26	-	1 065 105,70	187 804,44
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	2 009 023,33	-	1 797 205,25	(211 818,08)
ACCIONES SAP AG	EUR	1 809 300,10	-	2 856 290,40	1 046 990,30
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	2 887 212,55	-	3 841 530,10	954 317,55
ACCIONES VINCI	EUR	1 197 048,96	-	1 365 746,40	168 697,44
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1 532 156,82	-	1 945 916,50	413 759,68
ACCIONES DEUT. POST	EUR	897 152,50	-	1 003 820,00	106 667,50
ACCIONES ING GROEP	EUR	1 788 157,70	-	1 991 114,00	202 956,30
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	1 848 129,93	-	2 113 636,32	465 506,39
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	997 317,11	-	1 426 936,50	429 619,39
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	1 449 577,19	-	1 783 470,00	333 892,81
ACCIONES ENI	EUR	2 201 552,57	-	2 295 562,50	94 009,93
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 329 953,57	-	1 198 185,00	(131 768,57)
ACCIONES ALLIANZ	EUR	2 596 876,01	-	3 256 534,05	659 658,04
ACCIONES RWEE AG	EUR	1 184 269,07	-	865 726,70	(318 542,37)
ACCIONES DAIMLER	EUR	1 959 038,31	-	2 960 074,00	1 001 035,69
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	1 402 075,13	-	1 747 612,46	345 537,33
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 402 460,99	-	2 889 150,00	486 689,01
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	1 071 815,55	-	1 308 150,00	236 334,45
ACCIONES HANNOVER RUECK.	EUR	398 343,02	-	404 284,78	5 941,76
ACCIONES BMW AG	EUR	951 143,92	-	1 483 680,20	532 536,28
ACCIONES LUFTHANSA	EUR	391 523,18	-	384 374,34	(7 148,84)
ACCIONES SANOFI	EUR	3 323 352,67	-	4 231 574,40	908 221,73
ACCIONES L OREAL SA	EUR	1 069 132,63	-	1 592 419,00	523 286,37
TOTALES Acciones admitidas cotización		77 444 110,96	-	92 868 250,85	15 424 139,89
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES DOW JONES EUROSTOX	EUR	1 468 552,27	-	1 407 600,00	(60 952,27)
PARTICIPACIONES ETF LYXOR MSCI SMALL	EUR	1 326 638,47	-	1 982 000,00	655 361,53
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 795 190,74	-	3 389 600,00	594 409,26
TOTAL Cartera Exterior		80 239 301,70	-	96 257 850,85	16 018 549,15

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SX5E Index 1 2014-03-21	EUR	46 481 020,00	48 795 600,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		46 481 020,00	48 795 600,00	
TOTALES		46 481 020,00	48 795 600,00	



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRA ESTADO ESPANA 2,91 2013-01-18	EUR	986 124,80	12 461,15	987 288,85	1 164,05
LETRA ESTADO ESPANA 2,30 2013-03-15	EUR	2 968 459,30	17 721,59	2 975 774,72	7 315,42
LETRA ESTADO ESPANA 1,14 2013-03-15	EUR	5 984 400,00	2 040,55	5 984 764,98	364,98
TOTALES Deuda pública		9 938 984,10	32 223,29	9 947 828,55	8 844,45
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK 0,25 2013-01-04	EUR	1 500 000,00	41,08	1 500 007,01	7,01
REPO KUTXABANK 0,30 2013-01-04	EUR	7 000 000,00	632,85	7 000 061,41	61,41
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 500 000,00	673,93	8 500 068,42	68,42
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES INDITEX	EUR	495 620,22	-	855 605,00	359 984,78
ACCIONES REPSOL	EUR	381 624,96	-	410 747,98	29 123,02
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 408 218,92	-	1 104 871,13	(303 347,79)
ACCIONES BSCH	EUR	804 673,11	-	955 931,00	151 257,89
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	639 354,53	-	713 504,40	74 149,87
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 083 591,43	-	1 110 919,90	27 328,47
DERECHOS REPSOL	EUR	12 959,21	-	12 374,67	(584,54)
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 826 042,38	-	5 163 954,08	337 911,70
TOTAL Cartera Interior		23 265 026,48	32 897,22	23 611 851,05	346 824,57

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1 228 793,84	-	871 031,88	(357 761,96)
ACCIONES TELECOM ITALIA	EUR	222 511,79	-	151 687,47	(70 824,32)
ACCIONES BMW	EUR	1 123 301,20	-	1 464 799,05	341 497,85
ACCIONES SANOFI	EUR	1 718 232,91	-	2 170 256,00	452 023,09
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	550 482,72	-	508 109,40	(42 373,32)
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	903 431,52	-	779 155,00	(124 276,52)
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	865 207,16	-	986 999,20	121 792,04
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	715 641,82	-	846 575,20	130 933,38
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	639 126,74	-	694 272,00	55 145,26
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	107 166,98	-	153 360,00	46 193,02
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	639 463,50	-	453 759,80	(185 703,70)
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	810 177,48	-	842 123,10	31 945,62
ACCIONES E.ON AG	EUR	377 424,52	-	266 582,80	(110 841,72)
ACCIONES BAYER	EUR	1 316 689,38	-	1 822 411,50	505 722,12
ACCIONES CRH PLC	EUR	352 991,85	-	366 435,00	13 443,15
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	659 546,73	-	1 070 247,20	410 700,47
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	409 196,48	-	562 225,50	153 029,02
ACCIONES BASF AG	EUR	1 138 531,78	-	1 556 050,50	417 518,72
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	544 835,59	-	759 181,50	214 345,91
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	796 207,79	-	697 932,45	(98 275,34)
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	145 854,65	-	163 443,00	17 588,35
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 003 934,19	-	1 200 112,70	196 178,51
ACCIONES ING GROEP	EUR	868 597,09	-	939 536,66	70 939,57
ACCIONES AXA SA	EUR	638 424,92	-	720 699,75	82 274,83
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	1 179 477,16	-	677 266,59	(502 210,57)
ACCIONES DANONE	EUR	361 466,25	-	404 230,50	42 764,25
ACCIONES PHILIPS	EUR	631 129,94	-	665 885,65	34 755,71
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	652 369,00	-	419 701,87	(232 667,13)
ACCIONES CARREFOUR	EUR	892 193,32	-	996 847,85	104 654,53
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 093 868,69	-	1 127 713,75	33 845,06
ACCIONES SAP AG	EUR	963 811,34	-	1 495 401,60	531 590,26
ACCIONES SIEMENS	EUR	1 630 610,90	-	1 803 057,00	172 446,10
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	832 107,74	-	822 957,30	(9 150,44)
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	765 586,92	-	694 905,75	(70 681,17)



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONESIBNP PARIBAS	EUR	825 733,22	-	867 456,45	41 723,23
ACCIONESIL OREAL	EUR	523 453,80	-	657 723,00	134 269,20
ACCIONESIMUENCHENER	EUR	659 367,04	-	828 240,00	168 872,96
ACCIONESITOTAL	EUR	2 183 148,62	-	2 154 912,40	(28 236,22)
ACCIONESIENI	EUR	1 199 617,58	-	1 376 233,60	176 616,02
ACCIONESIENEL SPA	EUR	822 592,33	-	811 204,38	(11 387,95)
ACCIONESIALLIANZ	EUR	1 027 269,56	-	1 359 256,00	331 986,44
ACCIONESIRWE AG	EUR	657 848,07	-	636 046,40	(21 801,67)
ACCIONESIDAIMLER	EUR	474 606,88	-	527 036,60	52 429,72
ACCIONESILVMH MOET VUITTON	EUR	426 907,32	-	560 752,00	133 844,68
ACCIONESIVINCI	EUR	592 629,35	-	575 000,40	(17 628,95)
TOTALES Acciones admitidas cotización		36 171 567,66	-	39 508 815,75	3 337 248,09
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONESIDOW JONES EUROS TOX	EUR	1 468 552,27	-	1 243 550,00	(225 002,27)
PARTICIPACIONESIETF LYXOR MSCI SMALL	EUR	1 326 638,47	-	1 511 600,00	184 961,53
PARTICIPACIONESIETF LYXOR EASTERN EU	EUR	1 253 977,17	-	1 171 800,00	(82 177,17)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 049 167,91	-	3 926 950,00	(122 217,91)
TOTAL Cartera Exterior		40 220 735,57	-	43 435 765,75	3 215 030,18

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO SX5E Index 1 2013-03-15	EUR	23 293 200,00	23 142 750,00	15/03/2013
FUTURO F.DJDV1412 100	EUR	1 138 750,00	1 233 750,00	19/12/2014
FUTURO SXEP-DJX 1 2013-03-15	EUR	484 650,00	480 450,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		24 916 600,00	24 856 950,00	
TOTALES		24 916 600,00	24 856 950,00	



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

Factores Económicos Determinantes

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

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

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

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

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

Previsiones para 2014

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

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

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

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2013

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



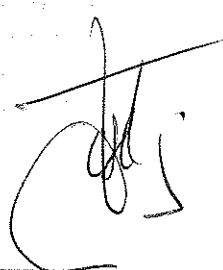
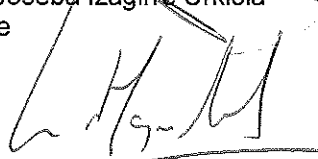
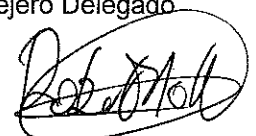
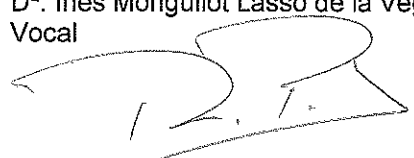
Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión (anteriormente, BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión)

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

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

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Único ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 9321333 B al N 9321352 B N 9320706 B

FIRMANTES:


D. Sabin Joseba Izaguirre Urkiola
Presidente
D. José Luis Bastarrica Escala
Consejero Delegado
Dña. Inés Mongüilot Lasso de la Vega
Vocal
D. Roberto Moll Ochoa de Alda
Vocal
D. Ramón Prieto Baena
Vocal