

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Con fecha 2 de abril de 2012 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2011 en el que expresaron una opinión favorable.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia
Socio - Auditor de Cuentas

18 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 03/13/01138
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

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



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	74 128 807,16	72 796 285,33
Deudores	2 274 446,70	2 820 262,43
Cartera de inversiones financieras	67 080 514,02	63 761 426,52
Cartera interior	23 611 851,05	35 268 836,43
Valores representativos de deuda	18 447 896,97	23 472 503,88
Instrumentos de patrimonio	5 163 954,08	3 793 393,56
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	8 002 938,99
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	43 435 765,75	28 232 289,02
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	39 508 815,75	24 832 389,02
Instituciones de Inversión Colectiva	3 926 950,00	3 399 900,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	32 897,22	260 301,07
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 773 846,44	6 214 596,38
TOTAL ACTIVO	74 128 807,16	72 796 285,33

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	74 002 799,92	72 668 878,16
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	74 002 799,92	72 668 878,16
Capital	-	-
Partícipes	61 583 799,94	78 219 684,48
Prima de emisión	-	-
Reservas	46 616,67	46 616,67
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	12 372 383,31	(5 597 422,99)
(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	126 007,24	127 407,17
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	126 007,24	127 407,17
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	74 128 807,16	72 796 285,33

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	24 916 600,00	33 327 486,90
Compromisos por operaciones largas de derivados	24 916 600,00	33 327 486,90
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	41 507 173,33	52 518 798,17
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	17 453 402,56	26 140 131,07
Otros	24 053 770,77	26 378 667,10
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	66 423 773,33	85 846 285,07



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 508 384,82)	(1 382 718,33)
Comisión de gestión	(1 218 480,72)	(1 197 559,36)
Comisión de depositario	(73 850,46)	(72 582,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(216 053,64)	(112 576,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 508 384,82)	(1 382 718,33)
Ingresos financieros	2 066 498,83	1 802 983,73
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 366 463,55	(4 201 266,83)
Por operaciones de la cartera interior	477 988,55	(445 359,13)
Por operaciones de la cartera exterior	6 057 902,26	(3 755 907,70)
Por operaciones con derivados	(169 427,26)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 485 034,59	(1 816 421,56)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(155 646,26)	(46 189,79)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(58 283,15)	(544 337,45)
Resultados por operaciones con derivados	5 698 964,00	(1 225 894,32)
Otros	-	-
Resultado financiero	13 917 996,97	(4 214 704,66)
Resultado antes de impuestos	12 409 612,15	(5 597 422,99)
Impuesto sobre beneficios	(37 228,84)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	12 372 383,31	(5 597 422,99)

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 partícipes 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							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos 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 partícipes	7 084 132,17	-	-	-	-	-	7 084 132,17
Suscripciones	(18 122 593,72)	-	-	-	-	-	(18 122 593,72)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	61 583 799,94	46 616,67	-	12 372 383,31	-	-	74 002 799,92



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5 597 422,99)
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	(5 597 422,99)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2010	61 018 963,86	46 616,67	-	(1 902 319,80)	-	-	69 163 260,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	61 018 963,86	46 616,67	-	(1 902 319,80)	-	-	69 163 260,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 597 422,99)	-	-	(5 597 422,99)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 902 319,80)	-	-	1 902 319,80	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	34 163 680,50	-	-	-	-	-	34 163 680,50
Reembolsos	(15 060 640,08)	-	-	-	-	-	(15 060 640,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	78 219 684,48	46 616,67	-	(5 597 422,99)	-	-	72 668 878,16

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de enero de 2000. 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.

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

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

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

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

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.



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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. (actualmente Kutxabank Gestión S.G.I.I.C, S.A.U.) ha absorbido a Kutxagest S.A.U., S.G.I.I.C. y Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A.

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

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

Asimismo, con fecha 1 de enero de 2012, se produjo la sustitución de BBK por Kutxabank, S.A. como Entidad Depositaria del Fondo (autorizado por CNMV 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.

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no está dividido en compartimentos.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 1,65%.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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.



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

d) Agrupación de partidas

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

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

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

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

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

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

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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.

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(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 "Participes" 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".



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	1 853 770,00	2 593 192,72
Administraciones Públicas deudoras	420 676,70	227 069,71
	<u>2 274 446,70</u>	<u>2 820 262,43</u>

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de los depósitos constituidos en euros, como garantía por las posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	331 933,93	193 086,61
Retenciones practicadas en origen	88 742,77	33 983,10
	<u>420 676,70</u>	<u>227 069,71</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Otros	126 007,24	127 407,17
	<u>126 007,24</u>	<u>127 407,17</u>

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
Cartera interior	23 611 851,05	35 268 836,43
Valores representativos de deuda	18 447 896,97	23 472 503,88
Instrumentos de patrimonio	5 163 954,08	3 793 393,56
Depósitos en Entidades de Crédito	-	8 002 938,99
Cartera exterior	43 435 765,75	28 232 289,02
Instrumentos de patrimonio	39 508 815,75	24 832 389,02
Instituciones de Inversión Colectiva	3 926 950,00	3 399 900,00
Intereses de la cartera de inversión	32 897,22	260 301,07
	67 080 514,02	63 761 426,52

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011.

Hasta el 31 de diciembre de 2011 todos los títulos valores recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras, se encontraban depositados o en trámite de depósito en Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK). A partir del 1 de enero de 2012, se encuentran depositados en Kutxabank, S.A. (ver Nota 1).

Por otro lado, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden - Otros" de las cuentas de orden, recoge a título informativo, el valor nominal de los títulos custodiados por la Entidad Depositaria del Fondo (ver Nota 1).

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el Depositario	4.773 835,61	6 213 930,35
Intereses de tesorería	10,83	666,03
	4 773 846,44	6 214 596,38



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 0,13% y 0,59%, respectivamente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>74 002 799,92</u>	<u>72 668 878,16</u>
Número de participaciones emitidas	<u>17 072 796,34</u>	<u>19 603 021,08</u>
Valor liquidativo por participación	<u>4,33</u>	<u>3,71</u>
Número de partícipes	<u>3 299</u>	<u>3 269</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 72,58% y el 70,06% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	17 453 402,56	26 140 131,07
Otros (Ver Nota 6)	<u>24 053 770,77</u>	<u>26 378 667,10</u>
	<u>41 507 173,33</u>	<u>52 518 798,17</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2012 de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 17.453.402,56 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.



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen los depósitos contratados con el depositario al 31 de diciembre de 2011.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2012 ascienden a 2 miles de euros. En el citado ejercicio no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

El Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, en su reunión de fecha 26 de febrero de 2013, ha acordado iniciar los trámites oportunos para formalizar la operación de fusión por la que BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión absorba a Vital Euro Bolsa Índice, Fondo de Inversión; y Kutxavaleuropa, Fondo de Inversión. Los Administradores de la Sociedad Gestora tienen previsto llevar a cabo la citada fusión por absorción durante el transcurso del ejercicio 2013.



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
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	2 988 459,30	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 BERDROLA	EUR	1 083 591,43	-	1 110 919,90	27 328,47
DERECHOS REPSOL	EUR	12 969,21	-	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

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES 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 INTERNATIONA	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)



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	825 733,22	-	867 456,45	41 723,23
ACCIONES LOREAL	EUR	523 453,80	-	657 723,00	134 269,20
ACCIONES MUENCHENER	EUR	659 367,04	-	828 240,00	168 872,96
ACCIONES TOTAL	EUR	2 183 148,62	-	2 154 912,40	(28 236,22)
ACCIONES ENI	EUR	1 199 617,58	-	1 376 233,60	176 616,02
ACCIONES ENEL SPA	EUR	822 592,33	-	811 204,38	(11 387,95)
ACCIONES ALLIANZ	EUR	1 027 269,56	-	1 359 256,00	331 986,44
ACCIONES RWE AG	EUR	657 848,07	-	636 046,40	(21 801,67)
ACCIONES DAILLER	EUR	474 606,88	-	527 036,60	52 429,72
ACCIONES VMH MOET VUITTON	EUR	426 907,32	-	560 752,00	133 844,68
ACCIONES VINCI	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					
PARTICIPACIONES DOW JONES EUROSTOX	EUR	1 468 552,27	-	1 243 550,00	(225 002,27)
PARTICIPACIONES ETF LYXOR MSCI SMALL	EUR	1 326 638,47	-	1 511 600,00	184 961,53
PARTICIPACIONES ETF 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

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
		Comprometido			
Futuros comprados					
FUTURO F.DJ DV1412 100	EUR	1 138 750,00		1 233 750,00	19/12/2014
FUTURO SXEP-DJX1 2013-03-15	EUR	484 650,00		480 450,00	15/03/2013
FUTURO SX5E Index1 2013-03-15	EUR	23 293 200,00		23 142 750,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		24 916 600,00		24 856 950,00	
TOTALES		24 916 600,00		24 856 950,00	



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRA ESTADO ESPANOL 5,28 2012-02-17	EUR	3 952 946,41	20 657,39	3 972 294,56	19 348,15
TOTALES Deuda pública		3 952 946,41	20 657,39	3 972 294,56	19 348,15
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BBK 0,40 2012-01-02	EUR	16 000 000,00	1 578,07	16 000 006,96	6,96
REPO BBK 0,70 2012-01-13	EUR	3 500 000,00	134,24	3 500 202,36	202,36
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		19 500 000,00	1 712,31	19 500 209,32	209,32
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES REPSOL	EUR	515 272,98	-	633 012,45	117 739,47
ACCIONES TELEFONICA	EUR	613 884,98	-	491 363,35	(122 521,63)
ACCIONES BSCH	EUR	634 867,95	-	502 119,80	(132 748,15)
ACCIONES BCO. BILBAO VIZ. ARG	EUR	660 794,44	-	578 822,00	(81 972,44)
ACCIONES INDITEX	EUR	509 286,99	-	550 536,00	41 249,01
ACCIONES MITTAL STEEL	EUR	722 708,86	-	525 138,25	(197 570,61)
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	589 201,28	-	512 401,71	(76 799,57)
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 246 017,48	-	3 793 393,56	(452 623,92)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	8 000 000,00	237 931,37	8 002 938,99	2 938,99
DEPOSITOS BBK 3,14 2012-01-19					
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		8 000 000,00	237 931,37	8 002 938,99	2 938,99
TOTAL Cartera Interior		35 698 963,89	260 301,07	35 268 836,43	(430 127,46)

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	509 210,48	-	544 025,00	34 814,52
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	761 446,14	-	375 480,12	(385 966,02)
ACCIONES AXA	EUR	634 950,35	-	502 953,15	(131 997,20)
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	526 426,32	-	518 233,30	(8 193,02)
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	764 343,11	-	616 629,82	(147 713,29)
ACCIONES UNIBAIL - RODAMCO SE	EUR	464 815,42	-	487 539,00	22 723,58
ACCIONES CRH PLC	EUR	650 566,19	-	677 990,40	27 424,21
ACCIONES BAYER AG	EUR	608 733,96	-	597 740,00	(10 993,96)
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	528 293,12	-	640 036,65	111 743,53
ACCIONES TOTAL	EUR	607 349,86	-	612 250,00	4 900,14
ACCIONES GDF SUEZ SA	EUR	800 849,24	-	522 297,60	(278 551,64)
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	724 865,75	-	617 840,65	(107 025,10)
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	638 756,64	-	493 693,50	(145 063,14)
ACCIONES DEUTSCHE BORSE AG	EUR	512 110,26	-	537 972,80	25 862,54
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	622 302,43	-	497 535,00	(124 767,43)
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	506 381,75	-	553 466,10	47 084,35
ACCIONES VIVENDI	EUR	859 797,54	-	812 329,20	(47 468,34)
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	492 503,46	-	581 351,60	88 848,14
ACCIONES CASINO GUICHARD	EUR	314 471,91	-	325 400,00	10 928,09
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	481 855,79	-	498 864,00	17 008,21
ACCIONES BASF SE	EUR	777 436,34	-	904 274,20	126 837,86
ACCIONES ON A.G.	EUR	728 118,13	-	608 455,00	(119 663,13)
ACCIONES VINCI S.A.	EUR	586 295,50	-	506 737,60	(79 557,90)
ACCIONES ENEL SpA	EUR	615 531,71	-	493 702,32	(121 829,39)
ACCIONES ENI S.P.A.	EUR	577 230,91	-	603 737,10	26 506,19
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	869 172,74	-	799 091,10	(70 081,64)
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	636 809,80	-	569 846,10	(66 963,70)
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	758 072,73	-	438 495,00	(319 577,73)
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	696 872,29	-	484 386,00	(212 486,29)
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	720 930,51	-	416 533,05	(304 397,46)
ACCIONES MUENCHENER	EUR	594 931,53	-	560 149,80	(34 781,73)
ACCIONES RWE	EUR	684 043,99	-	583 453,50	(100 590,49)
ACCIONES SANOFI SA	EUR	764 831,33	-	849 547,50	84 716,17
ACCIONES JING GROEP NV-CVA	EUR	626 566,97	-	521 806,00	(104 760,97)



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES BMW	EUR	499 882,99	-	494 825,60	(5 057,39)
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	751 609,31	-	659 666,88	(91 942,43)
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	567 045,35	-	473 750,05	(93 295,30)
ACCIONES L OREAL	EUR	560 319,57	-	564 093,00	3 773,43
ACCIONES DANONE, S.A.	EUR	484 186,27	-	526 984,50	42 798,23
ACCIONES DAIMLER-CHRYSLER	EUR	548 846,63	-	497 606,40	(51 240,23)
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	706 367,72	-	609 848,80	(96 518,92)
ACCIONES TELECOM ITALIA	EUR	629 322,93	-	521 976,03	(107 346,90)
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	600 641,58	-	553 810,60	(46 830,98)
ACCIONES SAP AG	EUR	523 399,37	-	575 985,00	52 585,63
TOTALES Acciones admitidas cotización		27 318 495,92	-	24 832 389,02	(2 486 106,90)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ETF LYXOR MSCI SMALL	EUR	1 326 638,47	-	1 251 800,00	(74 838,47)
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX DV	EUR	1 468 552,27	-	1 258 000,00	(210 552,27)
PARTICIPACIONES ETF LYXOR EASTERN EU	EUR	1 253 977,17	-	890 100,00	(363 877,17)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 049 167,91	-	3 399 900,00	(649 267,91)
TOTAL Cartera Exterior		31 367 663,83	-	28 232 289,02	(3 135 374,81)

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO .ST600 UT 50	EUR	1 381 494,95	1 433 850,00	16/03/2012
FUTURO .STOXX600.O&G 50	EUR	480 750,00	505 050,00	16/03/2012
FUTURO .DJ.ST600TELEC 50	EUR	1 899 150,33	1 946 560,00	16/03/2012
FUTURO .DJ.EURO STOXX 10	EUR	29 136 891,62	30 234 800,00	16/03/2012
FUTURO .DJ.EUST DIV 100	EUR	429 200,00	430 800,00	21/12/2012
TOTALES Futuros comprados		33 327 486,90	34 551 060,00	
TOTALES		33 327 486,90	34 551 060,00	



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

Factores Económicos Determinantes

La evolución macroeconómica fue negativa al comienzo de año, EE.UU. sin crear empleo y con la confianza de los consumidores deprimida, no animándose éstos a aumentar el gasto. En la zona euro, el nivel de actividad seguía deteriorándose mientras que en Japón, los trabajos de reconstrucción ligados al tsunami permitieron que se alcanzara un fuerte crecimiento del PIB. En el ámbito político destacó la victoria del socialista Hollande en las presidenciales francesas y la creación en Grecia de un gobierno pro Europa.

En la segunda parte del año los bancos centrales han sido los grandes protagonistas, desempeñando un papel determinante en la evolución de los mercados financieros durante el período. El BCE sorprendió en julio lanzando su programa OMT de compra de deuda soberana a corto plazo, previa solicitud de ayuda. La Reserva Federal, por otra parte, anunció en septiembre una nueva compra masiva de deuda (tercera tanda). El Banco Central de Japón, por último, ha seguido a lo largo del semestre con políticas monetarias sumamente expansivas, aspecto que parece será también la tónica general en el 2013 tras la victoria conservadora en las elecciones gubernamentales.

Fuera de los bancos centrales, el escenario macro ha tenido más sombras que luces. La parte positiva se ha centrado en los EE.UU., donde el consumo, motor de la economía en los últimos años, aguanta a pesar de la falta de recuperación del empleo, siendo la parte inmobiliaria la que mejor evolución ha tenido. Además de ello, en el último momento se ha llegado a un acuerdo parcial para evitar el peor escenario proveniente del llamado "abismo fiscal". La parte negativa, un semestre más, viene desde Europa, donde al escenario recesivo de la periferia, se le ha unido la desaceleración de los países centrales, Francia y Alemania principalmente. Las perspectivas futuras tampoco son especialmente halagüeñas. Dentro de Europa, la economía española continúa con su particular proceso de desapalancamiento, siendo la pérdida de empleo la consecuencia más directa. Por el lado de la reestructuración del sistema financiero, en cambio, se han dado pasos importantes, finalizando con la recapitalización del sistema en España y la creación del SAREB (llamado "banco malo").

En cuanto a la evolución de los mercados financieros, la citada actividad de los bancos centrales ha provocado una clara mejoría de los activos de riesgo, especialmente europeos. Así, la bolsa europea ha tenido una fuerte subida +13.79% para el Eurostoxx 50, mientras la bolsa española conseguía recuperar para acabar en -4%. La bolsa mundial subió en el año un 13.18%, siendo el Nikkei con un +22% la región que más subió. La bolsa americana acabó parecida a la mundial y europea con una revalorización también del 13% para el S&P500.

BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

La deuda alemana, principal activo refugio, acabó bajando su rentabilidad un 0,5% hasta el 1.30%. El diferencial de la deuda española mejoró al final del año, pero a pesar de ello se amplió en 70pb hasta los 394pb, lo que equivale a una rentabilidad del 5.24% para el bono español a 10 años. El dólar finalizó el año un 2% depreciado frente al Euro y se apreció en un 13% frente a un débil yen, donde se dejaba notar la política monetaria del nuevo partido en el gobierno.

Previsiones para 2013

El FMI, en su último informe (23/1/2013), habla de una gradual recuperación del crecimiento económico a lo largo del 2013. Los aspectos relevantes para cada una de las principales zonas geográficas son las siguientes:

- EE.UU.: el FMI espera un crecimiento del 2% para el conjunto del año, siendo la principal incertidumbre el efecto proveniente de los ajustes automáticos del gasto, en vigor desde comienzos de marzo 2013. Los principales hitos del año girarán en torno al techo de deuda y a la consolidación fiscal a medio / largo plazo.
- Europa: el FMI ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento para el 2013, especialmente por el impacto negativo de los países periféricos. No obstante, se mantienen las expectativas de recuperación para la segunda mitad del año que viene.
- Japón: el FMI espera un crecimiento del 1,20% para el 2013. El nuevo gobierno conservador parece adoptar una posición más decidida a nivel de estímulos, tanto fiscales como monetarios.
- Emergentes: atendiendo a las estimaciones del FMI, los países emergentes continuarán liderando el crecimiento mundial (5,50% frente a 1,40% de los países desarrollados). Dentro de los países emergentes, las mayores incertidumbres provienen de China y Brasil, donde mayores medidas son necesarias para equilibrar el crecimiento.

Bajo este escenario macroeconómico, se espera que los principales Bancos Centrales mantengan las actuales políticas expansivas a lo largo del 2013.

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



BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2012

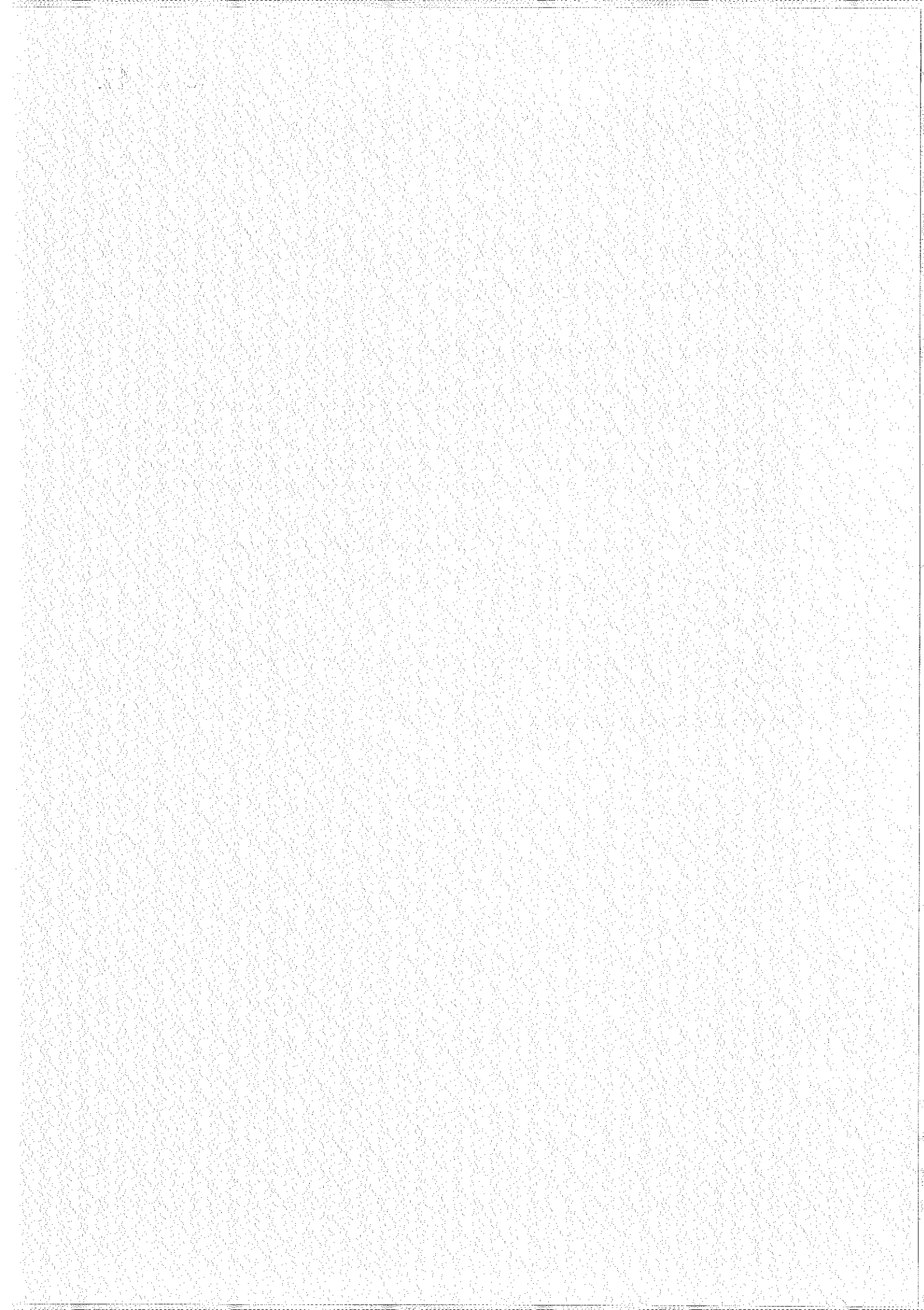
Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.





BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión

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

En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 21 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado, impresos por anverso y reverso y numerados según el siguiente detalle:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión	N 8132677 B al N 8132694 B
	Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 8129634 B
Segundo ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión	N 8132695 B al N 8132712 B
	Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 8129635 B.

FIRMANTES:

D. Sabin Joseba Izagirre Urkiola
Presidente

D^a. Inés Monguillot Lasso de la Vega
Vocal

D. Ramón Prieto Baena
Vocal

D. José Luis Bastarrica Escala
Consejero Delegado

D. Roberto Moll Ochoa de Alda
Vocal