

## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

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

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

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

### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### *Opinión*

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



## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

21 de abril de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/01650  
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 1/2013 de 1 de julio  
.....



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

| ACTIVO                                    | 2014                  | 2013                 |
|-------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                     | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                     | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                     | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                     | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                     | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                     | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>161 823 046,49</b> | <b>69 563 043,14</b> |
| Deudores                                  | 6 417 904,02          | 2 441 078,15         |
| Cartera de inversiones financieras        | 149 158 250,56        | 64 210 395,47        |
| Cartera interior                          | 148 148 503,01        | 63 742 429,17        |
| Valores representativos de deuda          | 56 951 735,79         | 21 987 833,82        |
| Instrumentos de patrimonio                | 91 196 767,22         | 41 754 595,35        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                     | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                    |
| Derivados                                 | -                     | -                    |
| Otros                                     | -                     | -                    |
| Cartera exterior                          | 990 099,63            | 456 499,53           |
| Valores representativos de deuda          | 102 302,00            | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | 887 797,63            | 256 144,53           |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                     | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                    |
| Derivados                                 | -                     | 200 355,00           |
| Otros                                     | -                     | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 19 647,92             | 11 466,77            |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                     | -                    |
| Periodificaciones                         | 0,16                  | -                    |
| Tesorería                                 | 6 246 891,75          | 2 911 569,52         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>161 823 046,49</b> | <b>69 563 043,14</b> |

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

## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2014</b>           | <b>2013</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>160 558 511,40</b> | <b>69 229 772,20</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 160 558 511,40        | 69 229 772,20        |
| Capital                                                             | -                     | -                    |
| Partícipes                                                          | 159 031 842,48        | 54 514 796,70        |
| Prima de emisión                                                    | -                     | -                    |
| Reservas                                                            | 805 361,59            | 805 361,59           |
| (Acciones propias)                                                  | -                     | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                     | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                     | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 721 307,33            | 13 909 613,91        |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                     | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                     | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                     | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                     | -                    |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                     | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                     | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                     | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>1 264 535,09</b>   | <b>333 270,94</b>    |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                     | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                     | -                    |
| Acreedores                                                          | 1 184 805,09          | 126 565,94           |
| Pasivos financieros                                                 | -                     | -                    |
| Derivados                                                           | 79 730,00             | 206 705,00           |
| Periodificaciones                                                   | -                     | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>161 823 046,49</b> | <b>69 563 043,14</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2014</b>           | <b>2013</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>66 450 600,00</b>  | <b>23 599 230,00</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 66 450 600,00         | 23 599 230,00        |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                     | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>91 250 797,16</b>  | <b>56 885 287,77</b> |
| 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                                       | 22 608 369,13         | 23 329 676,46        |
| Otros                                                               | 68 642 428,03         | 33 555 611,31        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>157 701 397,16</b> | <b>80 484 517,77</b> |

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



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

|                                                                     | 2014                  | 2013                  |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                     | -                     |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                     | 16 886,48             |
| Gastos de personal                                                  | -                     | -                     |
| Otros gastos de explotación                                         | (2 004 432,62)        | (1 030 524,49)        |
| Comisión de gestión                                                 | (1 895 998,35)        | (978 223,07)          |
| Comisión de depositario                                             | (99 806,36)           | (48 450,12)           |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                     | -                     |
| Otros                                                               | (8 627,91)            | (3 851,30)            |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                     | -                     |
| Excesos de provisiones                                              | -                     | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                     | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(2 004 432,62)</b> | <b>(1 013 638,01)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 1 327 703,20          | 655 234,22            |
| Gastos financieros                                                  | (195,56)              | (224,36)              |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 1 563 485,75          | 7 389 595,52          |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 3 113 600,39          | 7 953 001,53          |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (316 911,55)          | 59 302,60             |
| Por operaciones con derivados                                       | (1 233 203,09)        | (622 708,61)          |
| Otros                                                               | -                     | -                     |
| Diferencias de cambio                                               | -                     | -                     |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (165 253,44)          | 6 920 500,94          |
| Deterioros                                                          | -                     | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (478 790,58)          | 1 227 250,02          |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | -                     | (3 740,06)            |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 313 537,14            | 5 696 990,98          |
| Otros                                                               | -                     | -                     |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>2 725 739,95</b>   | <b>14 965 106,32</b>  |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>721 307,33</b>     | <b>13 951 468,31</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                     | (41 854,40)           |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>721 307,33</b>     | <b>13 909 613,91</b>  |

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

# Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

|                                                                                                      |                       |                   |                                     |                         |                      |                           |                       |                   |   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------|---|
| <b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                    |                       |                   |                                     |                         |                      |                           |                       |                   |   |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       |                       |                   |                                     |                         |                      |                           |                       | 721 307,33        |   |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas |                       |                   |                                     |                         |                      |                           |                       | -                 |   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             |                       |                   |                                     |                         |                      |                           |                       | -                 |   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        |                       |                   |                                     |                         |                      |                           |                       | <b>721 307,33</b> |   |
| <b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>                                              |                       |                   |                                     |                         |                      |                           |                       |                   |   |
|                                                                                                      | Participes            | Reservas          | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                 |                   |   |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>                                                              | <b>54 514 796,70</b>  | <b>805 361,59</b> | -                                   | <b>13 909 613,91</b>    | -                    | -                         | <b>69 229 772,20</b>  |                   |   |
| Ajustes por cambios de criterio                                                                      | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     | -                 | - |
| Ajustes por errores                                                                                  | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     | -                 | - |
| <b>Saldo ajustado</b>                                                                                | <b>54 514 796,70</b>  | <b>805 361,59</b> | -                                   | <b>13 909 613,91</b>    | -                    | -                         | <b>69 229 772,20</b>  |                   |   |
| Total ingresos y gastos reconocidos                                                                  | -                     | -                 | -                                   | 721 307,33              | -                    | -                         | 721 307,33            | -                 | - |
| Aplicación del resultado del ejercicio                                                               | 13 909 613,91         | -                 | -                                   | (13 909 613,91)         | -                    | -                         | -                     | -                 | - |
| Operaciones con participes                                                                           | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     | -                 | - |
| Suscripciones                                                                                        | 134 427 620,78        | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | 134 427 620,78        | -                 | - |
| Reembolsos                                                                                           | (43 820 188,91)       | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | (43 820 188,91)       | -                 | - |
| Otras variaciones del patrimonio                                                                     | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     | -                 | - |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>                                                              | <b>159 031 842,48</b> | <b>805 361,59</b> | -                                   | <b>721 307,33</b>       | -                    | -                         | <b>160 558 511,40</b> |                   |   |

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



**Kutxabank Bolsa, 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                                                       | 13 909 613,91        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | -                    |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                    |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>13 909 613,91</b> |

**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                |
|------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>28 951 112,44</b> | <b>805 361,59</b> | -                                   | <b>1 276 077,91</b>     | -                    | -                         | <b>31 032 551,94</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>28 951 112,44</b> | <b>805 361,59</b> | -                                   | <b>1 276 077,91</b>     | -                    | -                         | <b>31 032 551,94</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                 | -                                   | 13 909 613,91           | -                    | -                         | 13 909 613,91        |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 1 276 077,91         | -                 | -                                   | (1 276 077,91)          | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con participes               | -                    | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Suscripciones                            | 20 426 789,03        | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | 20 426 789,03        |
| Reembolsos                               | (21 030 725,86)      | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | (21 030 725,86)      |
| Remanente procedente de la fusión        | 24 891 543,18        | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | 24 891 543,18        |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>54 514 796,70</b> | <b>805 361,59</b> | -                                   | <b>13 909 613,91</b>    | -                    | -                         | <b>69 229 772,20</b> |



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 7 de agosto de 1995 bajo la denominación social de BBK Bolsa, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 4 de abril de 2013. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº5 Planta 27 Bilbao (Bizkaia).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de marzo de 1996 con el número 621, 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 Kutxavalor, Fondo de Inversión y Vital Ibex Índice, Fondo de Inversión por Kutxabank Bolsa, 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 Kutxavalor, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 282) y Vital Ibex Índice, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 968) por Kutxabank Bolsa, 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 |
|---------------------------------------|-------------------|
| Kutxavalor, Fondo de Inversión        | 79,21248015       |
| Vital Ibex Índice, Fondo de Inversión | 80,48299965       |

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



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Kutxavalor, Fondo de Inversión y Vital Ibex 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 quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación.

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

|                                     | Kutxavalor, F.I.     | Vital Ibex Índice,<br>F.I. |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------------|
| Deudores                            | 134 349,46           | 44 557,14                  |
| Cartera de inversiones financieras  | 12 879 318,14        | 3 945 605,55               |
| Tesorería                           | 7 934 434,84         | 860 221,96                 |
| <b>Total Activo</b>                 | <b>20 948 102,44</b> | <b>4 850 384,65</b>        |
| Participes                          | (28 386 166,82)      | (8 037 894,75)             |
| Reservas                            | 502 829,87           | 168 941,91                 |
| Resultados de ejercicios anteriores | 47 810 980,13        | 12 783 954,40              |
| Pérdidas y ganancias                | 137 478,12           | (88 579,68)                |
| Resto de pasivos                    | 882 981,14           | 23 962,77                  |
| <b>Total Patrimonio y Pasivo</b>    | <b>20 948 102,44</b> | <b>4 850 384,65</b>        |
| Pérdidas fiscales a compensar       | 21 105 921,97        | 1 020 848,61               |

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 de Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión recogía 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, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

- 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.

## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Hasta el 12 de septiembre de 2013, inclusive, la comisión de gestión fue del 2,1%. A partir del 13 de septiembre de 2013, la comisión de gestión es del 1,9%.



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

El porcentaje indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad Gestora u otras entidades de su mismo grupo, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al grupo que pertenece la Sociedad Gestora, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

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

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras y de la propia 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 ascendía a 16.886,48 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.

## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

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

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



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

#### b) Principios contables

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

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

#### c) Comparabilidad

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

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

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

#### d) Agrupación de partidas

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



## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

#### **e) Estimaciones contables y corrección de errores**

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

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

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

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

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

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

#### **a) Principio de empresa en funcionamiento**

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

#### **b) Principio del devengo**

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



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

#### *i. Ingresos por intereses y dividendos*

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

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

#### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

#### *iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

#### *iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

(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.



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

#### **e) Adquisición y cesión temporal de activos**

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

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

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

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

#### **f) Instrumentos de patrimonio**

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



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

#### **i) Valor liquidativo de las participaciones**

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

#### **j) Suscripciones y reembolsos**

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "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. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

#### **k) Impuesto sobre beneficios**

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



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

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

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

#### l) Compra-venta de valores a plazo

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

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

## 4. Deudores

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

|                                    | 2014                | 2013                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía              | 6 030 000,00        | 2 286 000,00        |
| Administraciones Públicas deudoras | 387 891,46          | 155 078,15          |
| Operaciones pendientes de liquidar | 12,56               | -                   |
|                                    | <b>6 417 904,02</b> | <b>2 441 078,15</b> |



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

|                                                                                   | 2014              | 2013              |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos | 265.484,13        | 155.078,15        |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores                     | 122.407,33        | -                 |
|                                                                                   | <b>387.891,46</b> | <b>155.078,15</b> |

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 y 2013, por importes de 265.484,13 y 155.078,15 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

## 5. Acreedores

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

|                                    | 2014                | 2013              |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Operaciones pendientes de liquidar | 884.684,92          | -                 |
| Otros                              | 300.120,17          | 126.565,94        |
|                                    | <b>1.184.805,09</b> | <b>126.565,94</b> |

El capítulo "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 recoge los valores nacionales adquiridos en los últimos días del ejercicio 2014 por importe de 884.684,92 euros y cuya liquidación tuvo lugar los primeros días de enero de 2015.

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



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

#### 6. Cartera de inversiones financieras

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

|                                             | 2014                  | 2013                 |
|---------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>148 148 503,01</b> | <b>63 742 429,17</b> |
| Valores representativos de deuda            | 56 951 735,79         | 21 987 833,82        |
| Instrumentos de patrimonio                  | 91 196 767,22         | 41 754 595,35        |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>990 099,63</b>     | <b>456 499,53</b>    |
| Valores representativos de deuda            | 102 302,00            | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                  | 887 797,63            | 256 144,53           |
| Derivados                                   | -                     | 200 355,00           |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>19 647,92</b>      | <b>11 466,77</b>     |
|                                             | <b>149 158 250,56</b> | <b>64 210 395,47</b> |

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la variación de valor de las posiciones abiertas en futuros financieros en la última sesión del ejercicio correspondiente y que se liquidan el primer día hábil de los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente, se incluyen, en su caso, en el epígrafe "Activo corriente – Derivados" y/o "Pasivo corriente – Derivados" del balance.

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

## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 2014 y 2013, se muestra a continuación:

|                            | 2014                | 2013                |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Cuentas en el Depositario  | 6 246 891,73        | 2 900 815,87        |
| Otras cuentas de tesorería | -                   | 10 718,05           |
| Intereses de tesorería     | 0,02                | 35,60               |
|                            | <u>6 246 891,75</u> | <u>2 911 569,52</u> |

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

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo disponía de una cuenta corriente en Cajasur Banco, S.A. por importe de 10.718,05 euros.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2014                  | 2013                 |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>160 558 511,40</u> | <u>69 229 772,20</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>8 734 663,27</u>   | <u>3 977 467,48</u>  |
| Valor liquidativo por participación | <u>18,38</u>          | <u>17,41</u>         |
| Número de partícipes                | <u>30 393</u>         | <u>3 104</u>         |



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en 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 2014 y 2013, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

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

|                               | 2014                 | 2013                 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 22 608 369,13        | 23 329 676,46        |
| Otros (Ver Nota 6)            | 68 642 428,03        | 33 555 611,31        |
|                               | <b>91 250 797,16</b> | <b>56 885 287,77</b> |

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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 2014 de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 22.608.369,13 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.

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

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



## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

---

#### **12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

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

#### **13. Hechos posteriores**

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

# Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

| Cartera Interior                                               | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------------------------|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Deuda pública</b>                                           |        |                      |                  |                      |                          |
| LETRAESTADO ESPAÑA10,16 2015-01-23                             | EUR    | 7 993 440,00         | 5 761,48         | 7 994 318,52         | 878,52                   |
| LETRAESTADO ESPAÑA10,14 2015-01-23                             | EUR    | 5 997 840,00         | 1 614,00         | 5 998 446,00         | 606,00                   |
| LETRAESTADO ESPAÑA10,23 2015-05-15                             | EUR    | 7 991 040,00         | 2 047,09         | 7 993 872,91         | 2 832,91                 |
| LETRAESTADO ESPAÑA10,28 2015-06-19                             | EUR    | 7 988 480,00         | 1 157,34         | 7 991 562,66         | 3 082,66                 |
| LETRAESTADO ESPAÑA10,11 2015-03-13                             | EUR    | 3 997 920,00         | 1 224,00         | 3 998 656,00         | 736,00                   |
| LETRAESTADO ESPAÑA10,26 2015-04-10                             | EUR    | 6 991 250,00         | 3 748,62         | 6 994 921,38         | 3 671,38                 |
| LETRAESTADO ESPAÑA10,32 2015-11-20                             | EUR    | 7 974 880,00         | 2 756,57         | 7 979 563,43         | 4 683,43                 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                   |        | <b>48 934 850,00</b> | <b>18 309,10</b> | <b>48 951 340,90</b> | <b>16 490,90</b>         |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>         |        |                      |                  |                      |                          |
| REPO KUTXABANK 0,14 2015-01-23                                 | EUR    | 8 000 000,00         | 368,16           | 8 000 394,89         | 394,89                   |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b> |        | <b>8 000 000,00</b>  | <b>368,16</b>    | <b>8 000 394,89</b>  | <b>394,89</b>            |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                           |        |                      |                  |                      |                          |
| ACCIONES ELECNO S.A.                                           | EUR    | 190 274,22           | -                | 151 929,00           | (38 345,22)              |
| ACCIONES MIQUEL Y COSTAS                                       | EUR    | 750 914,95           | -                | 913 120,00           | 162 205,05               |
| ACCIONES GRIFOLS SA                                            | EUR    | 1 546 170,94         | -                | 1 936 526,40         | 390 355,46               |
| ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA                                     | EUR    | 892 786,94           | -                | 1 317 396,69         | 424 609,75               |
| ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA                                  | EUR    | 305 696,47           | -                | 274 388,69           | (31 307,78)              |
| ACCIONES G.CATALANA OCCIDENTE                                  | EUR    | 773 149,74           | -                | 775 572,71           | 2 422,97                 |
| ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES                                  | EUR    | 370 659,31           | -                | 366 749,54           | (3 909,77)               |
| ACCIONES MAPFRE S.A.                                           | EUR    | 1 576 804,76         | -                | 1 652 595,31         | 75 790,55                |
| ACCIONES BANCO DE SABADELL                                     | EUR    | 508 536,90           | -                | 476 597,52           | (31 939,38)              |
| ACCIONES BANKINTER                                             | EUR    | 751 832,19           | -                | 834 140,48           | 82 308,29                |
| ACCIONES BERDROLA                                              | EUR    | 4 927 037,36         | -                | 5 562 516,88         | 635 479,52               |
| DERECHOS REPSOL SA                                             | EUR    | 103 969,42           | -                | 103 452,00           | (517,42)                 |
| ACCIONES CAIXABANK                                             | EUR    | 2 221 273,25         | -                | 2 102 752,09         | (118 521,16)             |
| ACCIONES VIDRALA SA                                            | EUR    | 732 858,49           | -                | 933 014,00           | 200 155,51               |
| ACCIONES JAZZTEL PLC                                           | EUR    | 70 918,90            | -                | 124 834,85           | 53 915,95                |
| ACCIONES AMADEUS IT HOLDING                                    | EUR    | 1 438 484,69         | -                | 2 207 365,03         | 768 880,34               |
| ACCIONES INT. CONS.AIRLINE-DI                                  | EUR    | 2 032 573,61         | -                | 3 302 012,17         | 1 269 438,56             |
| ACCIONES DISTR.INT.DE ALIM.SA                                  | EUR    | 1 193 027,09         | -                | 1 445 576,30         | 252 549,21               |
| ACCIONES BANKIA SA                                             | EUR    | 1 551 702,01         | -                | 1 284 949,91         | (266 752,10)             |
| ACCIONES BARON DE LEY                                          | EUR    | 172 123,31           | -                | 188 925,00           | 16 801,69                |
| ACCIONES LIBERBANK S.A.                                        | EUR    | 564 684,99           | -                | 590 449,50           | 25 764,51                |
| ACCIONES BANCO POPULAR                                         | EUR    | 922 800,43           | -                | 779 155,52           | (143 644,91)             |
|                                                                |        |                      |                  |                      | <b>28</b>                |



Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

| Cartera Interior                             | Divisa | Valoración inicial    | Intereses        | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------|--------|-----------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|
| ACCIONES INDITEX                             | EUR    | 5 594 599,85          | -                | 7 232 300,68          | 1 637 700,83             |
| DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA                | EUR    | 81 158,75             | -                | 80 345,13             | (813,62)                 |
| ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA                   | EUR    | 190 770,27            | -                | 129 484,62            | (61 285,65)              |
| ACCIONES RED ELECTRICA CORP.                 | EUR    | 1 074 516,14          | -                | 1 364 561,19          | 290 045,05               |
| ACCIONES TELEFONICA SA                       | EUR    | 9 370 375,78          | -                | 8 640 808,00          | (729 567,78)             |
| ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.                | EUR    | 11 391 842,49         | -                | 12 490 910,26         | 1 099 067,77             |
| ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA                | EUR    | 8 783 050,35          | -                | 7 988 162,03          | (794 888,32)             |
| ACCIONES ENDESA SA                           | EUR    | 3 225 669,03          | -                | 3 344 639,15          | 118 970,12               |
| ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA                | EUR    | 1 383 576,15          | -                | 1 417 600,00          | 34 023,85                |
| ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT                 | EUR    | 1 308 210,00          | -                | 1 595 007,97          | 286 797,97               |
| ACCIONES GAS NATURAL SDG SA                  | EUR    | 1 690 475,96          | -                | 1 711 081,44          | 20 605,48                |
| ACCIONES EBRO FOODS SA                       | EUR    | 184 343,19            | -                | 167 878,95            | (16 464,24)              |
| ACCIONES TUBACEX SA                          | EUR    | 887 617,22            | -                | 769 981,10            | (117 636,12)             |
| ACCIONES ENAGAS SA                           | EUR    | 563 825,63            | -                | 843 287,93            | 279 462,30               |
| ACCIONES ATRESMEDIA CORP                     | EUR    | 884 684,92            | -                | 885 804,00            | 1 119,08                 |
| ACCIONES ACCIONA SA                          | EUR    | 482 562,81            | -                | 513 724,20            | 31 161,39                |
| ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN                | EUR    | 317 988,11            | -                | 200 488,40            | (117 499,71)             |
| ACCIONES CORP.FIN. ALBA                      | EUR    | 183 374,67            | -                | 169 139,60            | (14 235,07)              |
| ACCIONES NH HOTELES GROUP SA                 | EUR    | 1 423 674,47          | -                | 1 420 036,95          | (3 637,52)               |
| ACCIONES INDRA SISTEMAS SA                   | EUR    | 297 819,07            | -                | 178 581,03            | (119 238,04)             |
| ACCIONES SACYR VALLEHERMOSO                  | EUR    | 709 171,00            | -                | 540 073,46            | (169 097,54)             |
| ACCIONES VISCOFAN                            | EUR    | 223 223,74            | -                | 272 277,64            | 49 053,90                |
| ACCIONES GAMESA CORP TECNOL.                 | EUR    | 1 014 666,08          | -                | 1 016 708,18          | 2 042,10                 |
| ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC                  | EUR    | 1 029 419,30          | -                | 1 219 492,15          | 190 072,85               |
| ACCIONES MEDIASET ESPA COM.                  | EUR    | 1 215 683,78          | -                | 1 396 945,64          | 181 261,86               |
| ACCIONES ACERINOX SA                         | EUR    | 1 519 411,26          | -                | 1 645 895,60          | 126 484,34               |
| ACCIONES FERROVIAL                           | EUR    | 2 554 766,28          | -                | 2 956 549,28          | 401 783,00               |
| ACCIONES REPSOL SA                           | EUR    | 3 988 001,99          | -                | 3 519 232,55          | (468 769,44)             |
| ACCIONES FCC                                 | EUR    | 194 870,50            | -                | 161 750,50            | (33 120,00)              |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>85 367 628,76</b>  | -                | <b>91 196 767,22</b>  | <b>5 829 138,46</b>      |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                |        | <b>142 302 478,76</b> | <b>18 677,26</b> | <b>148 148 503,01</b> | <b>5 846 024,25</b>      |



# Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

| Cartera Exterior                             | Dívida | Valoración inicial  | Intereses     | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------|--------|---------------------|---------------|-------------------|--------------------------|
| Emisiones avaladas                           |        |                     |               |                   |                          |
| BONO ICO 3.25 2015-02-10                     | EUR    | 50 811,50           | 791,40        | 50 828,57         | 17,07                    |
| BONO ICO 3.50 2015-06-30                     | EUR    | 51 469,00           | 179,26        | 51 473,43         | 4,43                     |
| <b>TOTALES Emisiones avaladas</b>            |        | <b>102 280,50</b>   | <b>970,66</b> | <b>102 302,00</b> | <b>21,50</b>             |
| Acciones admitidas cotización                |        |                     |               |                   |                          |
| ACCIONES ARCELOR MITTAL                      | EUR    | 1 361 613,01        | -             | 887 797,63        | (473 815,38)             |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>1 361 613,01</b> | <b>-</b>      | <b>887 797,63</b> | <b>(473 815,38)</b>      |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                |        | <b>1 463 893,51</b> | <b>970,66</b> | <b>990 099,63</b> | <b>(473 793,88)</b>      |



**Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

| Inversiones morosas, dudosas o en litigio                         | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|-------------------------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio<br>ACCIONES: PESCOVA SA | EUR    | 296 121,17         | -         | -               | (296 121,17)             |
| TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio                 |        | 296 121,17         | -         | -               | (296 121,17)             |
| TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio                   |        | 296 121,17         | -         | -               | (296 121,17)             |

**Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

| Descripción                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>         |        |                                 |                      |                             |
| FUTURO IBEX Index 1 2015-01-16   | EUR    | 66 450 600,00                   | 68 636 810,00        | 16/01/2015                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b> |        | <b>66 450 600,00</b>            | <b>68 636 810,00</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                   |        | <b>66 450 600,00</b>            | <b>68 636 810,00</b> |                             |

**Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

| Cartera Interior                                               | Divisa | Valoración inicial   | Intereses       | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-----------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Deuda pública</b>                                           |        |                      |                 |                      |                          |
| LETRA ESTADO ESPANA 0,81 2014-02-21                            | EUR    | 2 988 030,00         | 8 545,10        | 2 989 474,90         | 1 444,90                 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                   |        | <b>2 988 030,00</b>  | <b>8 545,10</b> | <b>2 989 474,90</b>  | <b>1 444,90</b>          |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>         |        |                      |                 |                      |                          |
| REPO KUTXABANK 0,35 2014-01-03                                 | EUR    | 10 000 000,00        | 1 726,00        | 10 000 126,72        | 126,72                   |
| REPO KUTXABANK 0,30 2014-02-14                                 | EUR    | 8 000 000,00         | 1 183,34        | 7 998 211,31         | (1 788,69)               |
| REPO KUTXABANK 0,45 2014-01-03                                 | EUR    | 1 000 000,00         | 12,33           | 1 000 020,89         | 20,89                    |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b> |        | <b>19 000 000,00</b> | <b>2 921,67</b> | <b>18 998 358,92</b> | <b>(1 641,08)</b>        |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                           |        |                      |                 |                      |                          |
| ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN                                  | EUR    | 171 613,24           | -               | 239 328,96           | 67 715,72                |
| ACCIONES INDRA SISTEMAS SA                                     | EUR    | 236 085,01           | -               | 205 480,28           | (30 604,73)              |
| ACCIONES SACYR VALLEHERMOSO                                    | EUR    | 125 868,11           | -               | 81 962,39            | (43 905,72)              |
| ACCIONES VISCOFAN                                              | EUR    | 443 629,63           | -               | 507 778,00           | 64 148,37                |
| ACCIONES CAF                                                   | EUR    | 241 541,19           | -               | 338 184,00           | 96 642,81                |
| ACCIONES GAMESA CORP TECNO.                                    | EUR    | 77 536,16            | -               | 63 126,24            | (14 409,92)              |
| ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC                                    | EUR    | 580 421,19           | -               | 676 941,12           | 96 519,93                |
| ACCIONES MEDIASET ESPA COM.                                    | EUR    | 172 182,85           | -               | 213 894,33           | 41 711,48                |
| ACCIONES ACERINOX SA                                           | EUR    | 220 261,95           | -               | 153 176,56           | (67 085,39)              |
| ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA                                     | EUR    | 373 505,61           | -               | 375 015,21           | 1 509,60                 |
| ACCIONES VIDRALA SA                                            | EUR    | 238 321,19           | -               | 362 232,00           | 123 910,81               |
| ACCIONES ACCIONA SA                                            | EUR    | 41 337,48            | -               | 23 096,05            | (18 241,43)              |
| ACCIONES MIQUEL Y COSTAS                                       | EUR    | 357 486,22           | -               | 475 434,00           | 117 947,78               |
| ACCIONES GRIFOLS SA                                            | EUR    | 318 514,05           | -               | 718 940,20           | 400 426,15               |
| ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA                                     | EUR    | 337 380,26           | -               | 530 200,00           | 192 819,74               |
| ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA                                  | EUR    | 504 621,23           | -               | 586 786,59           | 82 165,36                |
| ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES                                  | EUR    | 265 919,08           | -               | 227 973,72           | (37 945,36)              |
| ACCIONES MAPFRE S.A.                                           | EUR    | 364 784,50           | -               | 426 297,33           | 61 512,83                |
| ACCIONES BANCO DE SABADELL                                     | EUR    | 84 878,06            | -               | 67 979,18            | (16 898,88)              |
| ACCIONES BANKINTER                                             | EUR    | 25 925,19            | -               | 32 789,53            | 6 864,34                 |
| ACCIONES IBERDROLA                                             | EUR    | 3 318 905,33         | -               | 3 108 671,33         | (210 234,00)             |
| ACCIONES FERROVIAL                                             | EUR    | 878 634,03           | -               | 1 216 270,88         | 337 636,85               |
| ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.                                  | EUR    | 5 693 117,70         | -               | 6 394 604,27         | 701 486,57               |
| ACCIONES ELECTRIF.DEL NORTE                                    | EUR    | 93 908,15            | -               | 101 335,52           | 7 427,37                 |
| ACCIONES JAZZTEL PLC                                           | EUR    | 390 568,22           | -               | 609 072,36           | 218 504,14               |
| ACCIONES AMADEUS IT HOLDING                                    | EUR    | 686 429,63           | -               | 1 437 424,26         | 750 994,63               |

# Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

| Cartera Interior                             | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses        | Valor<br>razonable   | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía |
|----------------------------------------------|--------|-----------------------|------------------|----------------------|-----------------------------|
| ACCIONES INT. CONS. AIRLINE-DI               | EUR    | 491 182,29            | -                | 947 297,16           | 456 114,87                  |
| ACCIONES DISTR. INT. DE ALIM. SA             | EUR    | 228 702,22            | -                | 484 120,00           | 255 417,78                  |
| ACCIONES BARON DE LEY                        | EUR    | 94 490,00             | -                | 94 400,00            | (90,00)                     |
| ACCIONES BANCO POPULAR                       | EUR    | 131 700,78            | -                | 86 897,55            | (44 803,23)                 |
| DERECHOS REPSOL SA                           | EUR    | 64 807,14             | -                | 65 901,54            | 1 094,40                    |
| ACCIONES INDITEX                             | EUR    | 1 758 007,93          | -                | 3 905 240,40         | 2 147 232,47                |
| ACCIONES CORP. FIN. ALBA                     | EUR    | 92 228,32             | -                | 87 507,50            | (4 720,82)                  |
| ACCIONES TELEFONICA SA                       | EUR    | 6 622 263,95          | -                | 5 477 261,67         | (1 145 002,28)              |
| ACCIONES RED ELECTRICA CORP.                 | EUR    | 255 280,07            | -                | 372 140,50           | 116 860,43                  |
| ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA                | EUR    | 4 778 316,68          | -                | 5 332 641,13         | 554 324,45                  |
| ACCIONES ENDESA SA                           | EUR    | 516 660,86            | -                | 607 477,60           | 90 816,74                   |
| ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT                 | EUR    | 863 995,33            | -                | 1 140 932,90         | 276 937,57                  |
| ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA                 | EUR    | 246 847,04            | -                | 400 577,77           | 153 730,73                  |
| ACCIONES EBRO FOODS SA                       | EUR    | 410 161,72            | -                | 464 118,58           | 53 956,86                   |
| ACCIONES TUBACEX SA                          | EUR    | 92 484,04             | -                | 98 511,43            | 6 047,39                    |
| ACCIONES ENAGAS SA                           | EUR    | 382 799,24            | -                | 480 003,65           | 97 204,41                   |
| ACCIONES FCC                                 | EUR    | 30 074,41             | -                | 20 202,58            | (9 871,83)                  |
| ACCIONES CAIXABANK                           | EUR    | 64 111,69             | -                | 81 263,96            | 17 152,27                   |
| ACCIONES REPSOL SA                           | EUR    | 2 276 928,40          | -                | 2 434 105,12         | 157 176,72                  |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>35 644 397,37</b>  | <b>-</b>         | <b>41 754 595,35</b> | <b>6 110 197,98</b>         |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                |        | <b>57 632 427,37</b>  | <b>11 466,77</b> | <b>63 742 429,17</b> | <b>6 110 001,80</b>         |



**Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| Acciones admitidas cotización         |        |                    |           |                 |                          |
| ACCIONES/ARCELOR MITTAL               | EUR    | 413 026,86         | -         | 256 144,53      | (156 882,33)             |
| TOTALES Acciones admitidas cotización |        | 413 026,86         | -         | 256 144,53      | (156 882,33)             |
| TOTAL Cartera Exterior                |        | 413 026,86         | -         | 256 144,53      | (156 882,33)             |

**Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

| Inversiones morosas, dudosas o en litigio         | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio         |        |                    |           |                 |                          |
| ACCIONES PESCANOVA SA                             | EUR    | 296 121,17         | -         | -               | (296 121,17)             |
| TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio |        | 296 121,17         | -         | -               | (296 121,17)             |
| TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio   |        | 296 121,17         | -         | -               | (296 121,17)             |



**Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

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

| Descripción                    | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|--------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados              |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO IBEX Index 1 2014-01-17 | EUR    | 23 599 230,00                   | 25 068 276,00      | 17/01/2014                  |
| TOTALES Futuros comprados      |        | 23 599 230,00                   | 25 068 276,00      |                             |
| TOTALES                        |        | 23 599 230,00                   | 25 068 276,00      |                             |



## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

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

##### **Factores Económicos Determinantes**

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

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

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



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2014

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

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

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

### Previsiones para 2015

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

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

## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

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

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

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

#### ***Uso de instrumentos financieros por el Fondo***

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



## **Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

#### ***Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2014***

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### ***Investigación y desarrollo***

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

#### ***Adquisición de acciones propias***

No aplicable.



## Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

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

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

| Ejemplar       | Documento                                                                                   | Número de folios en papel timbrado        |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Único ejemplar | Cuentas anuales e Informe de gestión<br>Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión | N 9324291 B al N 9324311 B<br>N 9322976 B |

#### FIRMANTES:

D. Sabin Joseba Izagirre Urkiola  
Presidente

D. Joseba Orueta Coria  
Consejero Delegado

D<sup>a</sup>. Inés Monguilot Lasso de la Vega  
Vocal

D. Iker Arteagabeitia Perea  
Vocal

D. Ramón Prieto Baena  
Vocal