

Kutxabank Bolsa Eurozona, 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 Eurozona, 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 Eurozona, 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 Eurozona, 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.

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



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 Eurozona, 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 03/15/01660

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	193 683 567,01	163 202 534,97
Deudores	9 637 375,22	4 381 433,51
Cartera de inversiones financieras	168 514 559,69	147 215 222,29
Cartera interior	71 299 882,86	50 925 263,38
Valores representativos de deuda	57 961 876,28	37 962 957,81
Instrumentos de patrimonio	13 338 006,58	12 962 305,57
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	97 195 374,16	96 257 850,85
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	95 678 124,16	92 868 250,85
Instituciones de Inversión Colectiva	1 517 250,00	3 389 600,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	19 302,67	32 108,06
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	0,16	-
Tesorería	15 531 631,94	11 605 879,17
TOTAL ACTIVO	193 683 567,01	163 202 534,97

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	193 316 111,89	162 904 718,83
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	193 316 111,89	162 904 718,83
Capital	-	-
Partícipes	190 329 816,66	138 303 141,81
Prima de emisión	-	-
Reservas	46 616,67	46 616,67
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 939 678,56	24 554 960,35
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	367 455,12	297 816,14
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	367 455,12	297 816,14
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	193 683 567,01	163 202 534,97
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	103 692 770,00	46 481 020,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	92 255 755,00	46 481 020,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	11 437 015,00	-
Otras cuentas de orden	128 622 210,03	509 141 655,39
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	63 402 269,02	66 341 947,58
Otros	65 219 941,01	442 799 707,81
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	232 314 980,03	555 622 675,39

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, 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	-	575,20
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 873 956,71)	(2 418 401,80)
Comisión de gestión	(3 464 229,20)	(2 071 840,90)
Comisión de depositario	(182 368,08)	(116 242,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(227 359,43)	(230 318,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 873 956,71)	(2 417 826,60)
Ingresos financieros	3 490 128,47	2 163 500,29
Gastos financieros	(615,56)	(1,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 678 320,40	15 391 726,92
Por operaciones de la cartera interior	1 421 178,34	2 515 228,86
Por operaciones de la cartera exterior	1 905 362,66	13 886 609,81
Por operaciones con derivados	(1 648 220,60)	(1 010 111,75)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 645 801,96	9 491 448,03
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(484 437,40)	63 990,71
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(373 979,44)	(371 188,16)
Resultados por operaciones con derivados	2 504 218,80	9 798 645,48
Otros	-	-
Resultado financiero	6 813 635,27	27 046 673,49
Resultado antes de impuestos	2 939 678,56	24 628 846,89
Impuesto sobre beneficios	-	(73 886,54)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 939 678,56	24 554 960,35

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 Eurozona, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias								2 939 678,56	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas								-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias								-	
Total de ingresos y gastos reconocidos								2 939 678,56	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2013		138 303 141,81	46 616,67	-	24 554 960,35	-	-	162 904 718,83	
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-	
Saldo ajustado		138 303 141,81	46 616,67	-	24 554 960,35	-	-	162 904 718,83	
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	2 939 678,56	-	-	2 939 678,56	
Aplicación del resultado del ejercicio		24 554 960,35	-	-	(24 554 960,35)	-	-	-	
Operaciones con participes		-	-	-	-	-	-	-	
Suscripciones		77 219 787,56	-	-	-	-	-	77 219 787,56	
Reembolsos		(49 748 073,06)	-	-	-	-	-	(49 748 073,06)	
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2014		190 329 816,66	46 616,67	-	2 939 678,56	-	-	193 316 111,89	

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 Eurozona, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	24 554 960,35
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	24 554 960,35

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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 Eurozona, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de enero de 2000 bajo la denominación social de BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 25 de abril de 2013. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº5 Planta 27 Bilbao (Bizkaia).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de enero de 2000 con el número 1.991, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

El Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en su reunión de 26 de febrero de 2013, acordó la fusión por absorción de Kutxavaleuropa, Fondo de Inversión y Vital Euro Bolsa Índice, Fondo de Inversión por Kutxabank Bolsa Eurozona, 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 Kutxavaleuropa, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 1.057) y Vital Euro Bolsa Índice, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 2.701) por Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión.

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

Kutxavaleuropa, Fondo de Inversión
Vital Euro Bolsa Índice, Fondo de Inversión

85,47376638
168,49166046



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

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

Como consecuencia de la citada fusión, Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Kutxavaleureuropa, Fondo de Inversión y Vital Euro Bolsa Índice, Fondo de Inversión, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de los Fondos absorbidos. Por tanto, los citados Fondos absorbidos quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación.

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

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

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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 7 de agosto de 2013 inclusive, la comisión de gestión fue del 1,65%. A partir del 8 de agosto de 2013, la comisión de gestión es del 1,90%.

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. Durante los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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, en su caso, devoluciones de comisiones de Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por esta última. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2013 ascendían a 575,20 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

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.



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

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.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su 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.



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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

c) Deudores

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

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

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

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

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

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

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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.



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	8 077 605,00	3 673 800,00
Administraciones Públicas deudoras	1 559 762,00	707 213,51
Operaciones pendientes de liquidar	8,22	-
Otros	-	420,00
	9 637 375,22	4 381 433,51

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	808 325,71	404 887,86
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	371 039,83	-
Retenciones practicadas en origen	380 396,46	302 325,65
	1 559 762,00	707 213,51

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 y 2013, por importes de 808.325,71 y 404.887,86 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
Otros	367 455,12	297 816,14
	367 455,12	297 816,14

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	71 299 882,86	50 925 263,38
Valores representativos de deuda	57 961 876,28	37 962 957,81
Instrumentos de patrimonio	13 338 006,58	12 962 305,57
Cartera exterior	97 195 374,16	96 257 850,85
Instrumentos de patrimonio	95 678 124,16	92 868 250,85
Instituciones de Inversión Colectiva	1 517 250,00	3 389 600,00
Intereses de la cartera de inversión	19 302,67	32 108,06
	168 514 559,69	147 215 222,29



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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	15 531 631,92	11 114 168,03
Otras cuentas de tesorería	-	491 639,98
Intereses de tesorería	0,02	71,16
	15 531 631,94	11 605 879,17

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

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo disponía de una cuenta corriente en Cajasur Banco, S.A. por importe de 3,97 euros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el Fondo disponía de una cuenta corriente en Altura Markets, S.V., S.A., por los márgenes pendientes de liquidar de determinadas posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio 2013, por un importe global de 491.636,01 euros.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en 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>193 316 111,89</u>	<u>162 904 718,83</u>
Número de participaciones emitidas	<u>36 828 594,56</u>	<u>31 557 507,89</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,25</u>	<u>5,16</u>
Número de partícipes	<u>25 986</u>	<u>11 916</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno al cierre de cada uno de los ejercicios, representando el 46,14% y el 46,39% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

9. Cuentas de compromiso

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

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	63 402 269,02	66 341 947,58
Otros (Ver nota 6)	65 219 941,01	442 799 707,81
	128 622 210,03	509 141 655,39

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.

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 63.402.269,02 euros.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

(Expresada en 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.

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.



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

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 Eurozona, 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
Deuda pública					
LETRAESTADO ESPAÑA 0,16 2015-01-23	EUR	6 994 260,00	5 041,24	6 995 028,76	768,76
LETRAESTADO ESPAÑA 0,14 2015-01-23	EUR	1 999 280,00	537,88	1 999 482,12	202,12
LETRAESTADO ESPAÑA 0,09 2015-02-20	EUR	999 550,00	323,57	999 666,43	116,43
LETRAESTADO ESPAÑA 0,23 2015-05-15	EUR	14 983 200,00	3 838,35	14 988 511,65	5 311,65
LETRAESTADO ESPAÑA 0,28 2015-06-19	EUR	9 985 600,00	1 446,69	9 989 453,31	3 853,31
LETRAESTADO ESPAÑA 0,11 2015-03-13	EUR	8 995 320,00	2 754,22	8 996 975,78	1 655,78
LETRAESTADO ESPAÑA 0,26 2015-04-10	EUR	9 987 500,00	5 355,24	9 992 744,76	5 244,76
TOTALES Deuda pública		53 944 710,00	19 297,19	53 961 862,81	17 152,81
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK 0,05 2015-01-05	EUR	4 000 000,00	5,48	4 000 013,47	13,47
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 000 000,00	5,48	4 000 013,47	13,47
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES REPSOL SA	EUR	756 176,38	-	824 771,07	68 594,69
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2 524 549,67	-	2 392 642,00	(131 907,67)
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	2 656 216,87	-	3 989 084,22	1 332 867,35
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1 830 630,24	-	2 226 938,87	396 308,63
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	482 757,28	-	468 515,52	(14 241,76)
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 172 229,58	-	1 705 450,68	533 221,10
ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	234 721,39	-	299 593,60	64 872,21
ACCIONES INDITEX	EUR	765 250,49	-	1 384 372,00	619 121,51
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	22 626,17	-	22 399,34	(226,83)
DERECHOS REPSOL SA	EUR	24 360,51	-	24 239,28	(121,23)
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 469 518,58	-	13 338 006,58	2 868 488,00
TOTAL Cartera Interior		68 414 228,58	19 302,67	71 299 882,86	2 885 654,28



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES BASF SE	EUR	2 076 231,34	-	3 025 804,00	949 572,66
ACCIONES BPOST SA	EUR	884 881,47	-	994 479,11	109 597,64
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	1 348 397,74	-	1 256 213,00	(92 184,74)
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1 267 518,55	-	1 841 837,80	574 319,25
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1 312 686,26	-	1 707 989,80	395 303,54
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 270 285,70	-	1 464 852,00	194 566,30
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 775 663,80	-	2 513 280,00	737 616,20
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	527 905,70	-	737 000,00	209 094,30
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1 949 808,56	-	1 587 819,60	(361 988,96)
ACCIONES E.ON	EUR	1 911 559,56	-	1 518 013,30	(393 546,26)
ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	503 884,28	-	483 014,72	(20 869,56)
ACCIONES BAYER	EUR	2 333 821,63	-	4 865 667,00	2 531 845,37
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	1 733 392,17	-	3 322 644,00	1 589 251,83
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	962 091,53	-	949 096,20	(12 995,33)
ACCIONES KONE OYJ B	EUR	504 012,18	-	508 414,26	4 402,08
ACCIONES SANOFI	EUR	3 323 352,67	-	4 151 464,20	828 111,53
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1 038 592,14	-	1 438 423,50	399 831,36
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1 663 319,02	-	1 564 627,46	(98 691,56)
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 020 652,42	-	1 177 962,80	157 310,38
ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	508 495,24	-	505 749,40	(2 745,84)
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	458 566,87	-	478 680,30	20 113,43
ACCIONES SCOR SE	EUR	539 618,85	-	524 559,90	(15 058,95)
ACCIONES DELTA LLOYD	EUR	998 396,73	-	987 063,62	(11 333,11)
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 135 038,45	-	1 738 985,00	603 946,55
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MED	EUR	514 717,31	-	536 695,47	21 978,16
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	481 854,65	-	607 406,94	125 552,29
ACCIONES INGENICO	EUR	397 635,94	-	508 231,44	110 595,50
ACCIONES UNIPOLSAI SPA	EUR	619 760,43	-	523 091,10	(96 669,33)
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	824 434,36	-	1 213 245,00	388 810,64
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	1 069 132,63	-	1 737 071,00	667 938,37
ACCIONES AXA SA	EUR	2 097 325,01	-	2 480 748,26	383 423,25
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	817 393,91	-	816 064,00	(1 329,91)
ACCIONES DANONE	EUR	1 429 246,90	-	1 644 934,50	215 687,60
					29

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES PHILIPS	EUR	1 083 223,53	-	1 232 616,00	149 392,47
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	1 514 937,76	-	1 644 371,50	129 433,74
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	877 301,26	-	935 341,00	58 039,74
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1 940 573,93	-	1 294 972,55	(645 601,38)
ACCIONES SAP SE	EUR	1 809 300,10	-	2 670 638,40	861 338,30
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	2 887 212,55	-	3 627 187,50	739 974,95
ACCIONES VINCI	EUR	1 197 048,96	-	1 302 496,20	105 447,24
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1 532 156,82	-	2 074 287,50	542 130,68
ACCIONES DEUT. POST	EUR	931 537,35	-	1 024 464,60	92 927,25
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	1 616 688,71	-	1 887 876,34	271 187,63
ACCIONES AGEAS	EUR	506 561,22	-	516 662,06	10 100,84
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	1 428 329,35	-	1 778 762,50	350 433,15
ACCIONES MUECHENER	EUR	1 596 629,70	-	2 011 542,00	414 912,30
ACCIONES TOTAL SA	EUR	4 214 854,05	-	4 362 977,20	148 123,15
ACCIONES ENI	EUR	2 201 552,57	-	1 904 437,50	(297 115,07)
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 329 953,57	-	1 395 240,00	65 286,43
ACCIONES ALLIANZ	EUR	2 336 085,04	-	3 003 844,50	667 759,46
ACCIONES RWE AG	EUR	1 184 269,07	-	834 651,00	(349 618,07)
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 959 038,31	-	3 245 728,20	1 286 689,89
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	1 402 075,13	-	1 448 341,07	46 265,94
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 402 460,99	-	2 512 260,00	109 799,01
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	1 071 815,55	-	1 300 500,00	228 684,45
ACCIONES HANNOVER RUECK.	EUR	458 582,74	-	559 875,96	101 293,22
ACCIONES BMW AG	EUR	951 143,92	-	1 562 895,70	611 751,78
ACCIONES ING GROEP	EUR	1 788 157,70	-	2 135 026,20	346 868,50
TOTALES Acciones admitidas cotización		79 521 163,88	-	95 678 124,16	16 156 960,28
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES DOW JONES EUROSTOX	EUR	1 468 552,27	-	1 517 250,00	48 697,73
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 468 552,27	-	1 517 250,00	48 697,73
TOTAL Cartera Exterior		80 989 716,15	-	97 195 374,16	16 205 658,01



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SX5E Index 1 2015-03-20	EUR	81 373 330,00	84 434 350,00	20/03/2015
FUTURO SX7P-DJX 1 2015-03-20	EUR	3 659 040,00	3 692 700,00	20/03/2015
FUTURO SXEP-DJX 1 2015-03-20	EUR	3 193 960,00	3 352 230,00	20/03/2015
FUTURO SXAP 1 2015-03-20	EUR	4 029 425,00	4 137 375,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		92 255 755,00	95 616 655,00	
Futuros vendidos				
FUTURO SX6P 1 2015-03-20	EUR	3 750 875,00	3 842 825,00	20/03/2015
FUTURO SXDP 1 2015-03-20	EUR	3 794 510,00	3 813 040,00	20/03/2015
FUTURO SX3P-DJS 1 2015-03-20	EUR	3 891 630,00	3 990 910,00	20/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		11 437 015,00	11 646 775,00	
TOTALES		103 692 770,00	107 263 430,00	

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



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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 BASF SE	EUR	2 076 231,34	-	3 355 317,00	1 279 085,66
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	398 977,35	-	409 080,49	10 103,14
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1 267 518,55	-	1 673 584,00	406 065,45
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1 324 578,22	-	1 786 612,00	462 033,78
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	398 124,72	-	388 511,20	(9 613,52)
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 270 285,70	-	1 356 174,00	85 888,30
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 775 663,80	-	2 254 175,00	478 511,20
ACCIONES KONINKLIJKE Ahold NV	EUR	456 745,30	-	477 630,00	20 884,70
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1 949 808,56	-	1 397 003,40	(552 805,16)
ACCIONES E.ON SE	EUR	2 416 458,67	-	1 813 520,19	(602 938,48)
ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	395 857,30	-	400 619,70	4 762,40
ACCIONES BAYER	EUR	1 848 958,14	-	3 951 582,00	2 102 623,86
ACCIONES CRH PLC	EUR	786 082,85	-	872 178,00	86 095,15
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	1 616 688,71	-	1 398 369,18	(218 319,53)
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	824 434,36	-	1 061 625,00	237 190,64
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	962 091,53	-	1 076 926,50	114 834,97
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1 038 592,14	-	1 590 328,50	551 736,36
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1 663 319,02	-	1 577 824,88	(85 494,14)
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 020 652,42	-	982 228,80	(38 423,62)
ACCIONES HUGO BOSS	EUR	402 634,48	-	418 243,50	15 609,02
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	395 066,90	-	425 544,00	30 477,10
ACCIONES SCOR SE	EUR	400 547,40	-	415 768,82	15 221,42
ACCIONES EURAZEO	EUR	809 097,30	-	832 021,96	22 924,66
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	929 182,50	-	1 322 017,20	392 834,70
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MED	EUR	399 449,11	-	421 308,00	21 858,89
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	400 481,05	-	414 544,44	14 063,39
ACCIONES INGENICO	EUR	401 796,02	-	418 508,68	16 712,66
ACCIONES ZODIAC AEROSPACE	EUR	399 814,92	-	409 553,75	9 738,83
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	1 538 518,61	-	2 735 004,00	1 196 485,39
ACCIONES TOTAL SA	EUR	4 555 788,55	-	4 938 822,30	383 033,75
ACCIONES AXA SA	EUR	1 919 343,18	-	2 499 087,76	579 744,58
ACCIONES DANONE	EUR	1 429 246,90	-	1 580 587,20	151 340,30
ACCIONES PHILIPS	EUR	1 083 223,53	-	1 359 960,80	276 737,27
					33

Kutxabank Bolsa Eurozona, 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 IORANGE S.A.	EUR	1 514 937,76	-	1 045 890,00	(469 047,76)
ACCIONES I CARREFOUR SA	EUR	877 301,26	-	1 065 105,70	187 804,44
ACCIONES I DEUTSCHE BANK	EUR	2 009 023,33	-	1 797 205,25	(211 818,08)
ACCIONES I SAP AG	EUR	1 809 300,10	-	2 856 290,40	1 046 990,30
ACCIONES I SIEMENS AG-REG	EUR	2 887 212,55	-	3 841 530,10	954 317,55
ACCIONES I VINCI	EUR	1 197 048,96	-	1 365 746,40	168 697,44
ACCIONES I DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1 532 156,82	-	1 945 916,50	413 759,68
ACCIONES I DEUT. POST	EUR	897 152,50	-	1 003 820,00	106 667,50
ACCIONES I ING GROEP	EUR	1 788 157,70	-	1 991 114,00	202 956,30
ACCIONES I AIRBUS GROUP NV	EUR	1 648 129,93	-	2 113 636,32	465 506,39
ACCIONES I MUENCHENER	EUR	997 317,11	-	1 426 936,50	429 619,39
ACCIONES I LVMH MOET VUITTON	EUR	1 449 577,19	-	1 783 470,00	333 892,81
ACCIONES I ENI	EUR	2 201 552,57	-	2 295 562,50	94 009,93
ACCIONES I ENEL SPA	EUR	1 329 953,57	-	1 198 185,00	(131 768,57)
ACCIONES I ALLIANZ	EUR	2 596 876,01	-	3 256 534,05	659 658,04
ACCIONES I RWE AG	EUR	1 184 269,07	-	865 726,70	(318 542,37)
ACCIONES I DAIMLER	EUR	1 959 038,31	-	2 960 074,00	1 001 035,69
ACCIONES I SOC.GENERALE	EUR	1 402 075,13	-	1 747 612,46	345 537,33
ACCIONES I BNP PARIBAS	EUR	2 402 460,99	-	2 889 150,00	486 689,01
ACCIONES I ASSICURAZIONI GENERA	EUR	1 071 815,55	-	1 308 150,00	236 334,45
ACCIONES I HANNOVER RUECK.	EUR	398 343,02	-	404 284,78	5 941,76
ACCIONES I BMW AG	EUR	951 143,92	-	1 483 680,20	532 536,28
ACCIONES I LUFTHANSA	EUR	391 523,18	-	384 374,34	(7 148,84)
ACCIONES I SANOFI	EUR	3 323 352,67	-	4 231 574,40	908 221,73
ACCIONES I I OREAL SA	EUR	1 069 132,63	-	1 592 419,00	523 286,37
TOTALES Acciones admitidas cotización		77 444 110,96	-	92 868 250,85	15 424 139,89
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES I DOW JONES EUROSTOX	EUR	1 468 552,27	-	1 407 600,00	(60 952,27)
PARTICIPACIONES I IETF LYXOR MSCI SMALL	EUR	1 326 638,47	-	1 982 000,00	655 361,53
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 795 190,74	-	3 389 600,00	594 409,26
TOTAL Cartera Exterior		80 239 301,70	-	96 257 850,85	16 018 549,15



Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

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

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

Kutxabank Bolsa Eurozona, 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 Eurozona, 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 Eurozona, 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 Eurozona, 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.



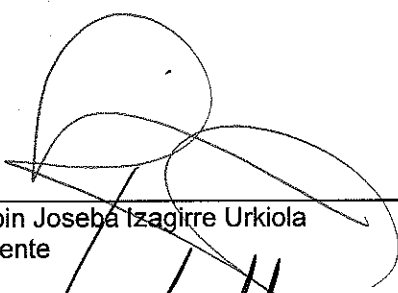
Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

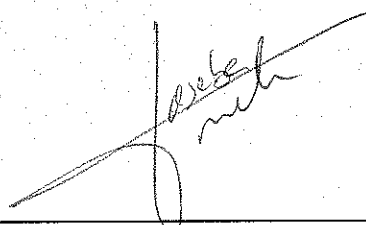
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014

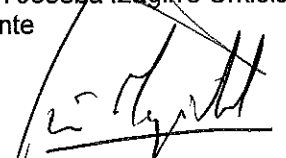
En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Bolsa Eurozona,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

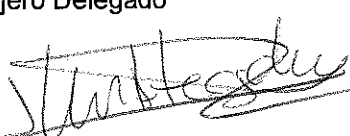
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Único ejemplar	Cuentas anuales e Informe de gestión Formulación de cuentas anuales e Informe de gestión	N 9324569 B al N 9324588 B N 9322991 B

FIRMANTES:


D. Sabin Joseba Izaguirre Urkiola
Presidente


D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado


Dª. Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal


D. Iker Arteagabeitia Perea
Vocal


D. Ramón Prieto Baena
Vocal