

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión por encargo del accionista único de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de la cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como la cuestión clave de la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

La gestión del Fondo está encomendada a Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. que actúa como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos en cartera

Solicitamos a la Entidad depositaria la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.

Otras cuestiones

Con fecha 26 de marzo de 2024 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2023 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 24 de abril de 2025.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad gestora el 17 de abril de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

24 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 03/25/02882

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

**Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión****Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 287 617 296,89	1 141 277 384,50
Deudores	13 475 243,62	22 719 753,32
Cartera de inversiones financieras	1 181 933 253,62	1 025 263 577,10
Cartera interior	-	9 792 178,78
Valores representativos de deuda	-	9 792 178,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 181 933 253,62	1 015 272 055,15
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 103 070 680,42	947 366 784,23
Instituciones de Inversión Colectiva	78 862 573,20	67 905 270,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	199 343,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	92 208 799,65	93 294 054,08
TOTAL ACTIVO	1 287 617 296,89	1 141 277 384,50

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

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

**Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión****Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 285 208 304,51	1 138 277 502,94
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 285 208 304,51	1 138 277 502,94
Capital	-	-
Partícipes	1 075 746 618,89	982 093 358,44
Prima de emisión	-	-
Reservas	167 714,18	167 714,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	209 293 971,44	156 016 430,32
(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	2 408 992,38	2 999 881,56
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 017 716,91	858 598,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 391 275,47	2 141 283,19
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 287 617 296,89	1 141 277 384,50
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023 (*)
Cuentas de compromiso	351 273 444,90	914 663 628,96
Compromisos por operaciones largas de derivados	351 273 444,90	914 663 628,96
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 426 500,34	56 312 914,59
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	-	44 023 644,01
Otros	2 426 500,34	12 289 270,58
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	353 699 945,24	970 976 543,55

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(13 892 508,39)	(12 993 655,05)
Comisión de gestión	(9 437 277,10)	(8 489 197,90)
Comisión de depositario	(1 217 246,17)	(1 097 544,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 237 985,12)	(3 406 912,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(13 892 508,39)	(12 993 655,05)
Ingresos financieros	27 195 216,76	27 427 583,19
Gastos financieros	(132 747,61)	(122 161,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	183 253 342,51	106 917 236,15
Por operaciones de la cartera interior	-	233,15
Por operaciones de la cartera exterior	183 253 342,51	106 916 157,37
Por operaciones con derivados	-	845,63
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 350 888,02	(1 650 988,73)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	13 221 395,15	37 222 418,53
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(233,15)	3 985,24
Resultados por operaciones de la cartera exterior	37 636 710,57	17 586 833,16
Resultados por operaciones con derivados	(24 415 082,27)	19 631 600,13
Otros	-	-
Resultado financiero	224 888 094,83	169 794 087,53
Resultado antes de impuestos	210 995 586,44	156 800 432,48
Impuesto sobre beneficios	(1 701 615,00)	(784 002,16)
RESULTADO DEL EJERCICIO	209 293 971,44	156 016 430,32

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 2024.

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

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

209 293 971,44

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

209 293 971,44

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	982 093 358,44	167 714,18	-	156 016 430,32	-	138 277 502,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2024	982 093 358,44	167 714,18	-	156 016 430,32	-	138 277 502,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	209 293 971,44	-	209 293 971,44
Aplicación del resultado del ejercicio	156 016 430,32	-	-	(156 016 430,32)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	204 852 193,54	-	-	-	-	204 852 193,54
Reembolsos	(267 215 363,41)	-	-	-	-	(267 215 363,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1 075 746 618,89	167 714,18	-	209 293 971,44	-	1 285 208 304,51

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 2024.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

156 016 430,32

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

156 016 430,32

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1 179 233 616,98	167 714,18	-	(122 423 860,25)	-	1 056 977 470,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2023	1 179 233 616,98	167 714,18	-	(122 423 860,25)	-	1 056 977 470,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	156 016 430,32	-	156 016 430,32
Aplicación del resultado del ejercicio	(122 423 860,25)	-	-	122 423 860,25	-	-
Operaciones con participes	148 146 668,01	-	-	-	-	148 146 668,01
Suscripciones	(222 863 066,30)	-	-	-	-	(222 863 066,30)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	982 093 358,44	167 714,18	-	156 016 430,32	-	1 138 277 502,94

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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de enero de 2000. Tiene su domicilio social en Plaza Euskadi 5, planta 27, Bilbao.

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 1992, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., en lo sucesivo la Sociedad Gestora, está integrada en el Grupo Kutxabank, cuya sociedad dominante es Kutxabank S.A., siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Asimismo, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, con domicilio social en Gran Vía 19-21 de Bilbao, tiene la facultad de ejercer el control sobre Kutxabank. Por lo tanto, Kutxabank y sus Sociedades Dependientes forman parte del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria.

La Entidad Depositaria del Fondo es Cecabank, S.A. 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.

El "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo está dividido en dos clases de participaciones:

- Clase Cartera: Participaciones dirigidas a carteras de inversiones de clientes con gestión discrecional encomendada al Grupo Kutxabank mediante contrato otorgado al efecto y resto de IIC gestionadas por la Sociedad Gestora, aplicable a partir del 15 de diciembre de 2017.
- Clase Estándar: Resto de participaciones de clientes, aplicable a partir del 15 de diciembre de 2017.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 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.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio del Fondo que no podrá exceder del 2,25%. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de gestión ha sido del 0,76% y 1,90% para las clases de participaciones Cartera y Estándar, respectivamente, en ambos ejercicios.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante 2024 y 2023 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva.

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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo 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 existen dificultades en el momento de realizar en el 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.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.

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 algunos de dichos riesgos.

Los ejercicios 2024 y 2023 han estado fuertemente marcados por la coyuntura geopolítica, como la guerra en Ucrania, los conflictos en Oriente Medio y los principales procesos electorales que se han ido produciendo, que pueden conllevar un cambio de rumbo en posibles decisiones políticas, en particular las que pudiera adoptar a partir del año 2025 el nuevo Gobierno en Estados Unidos y su posible impacto económico que pudiera generar en las economías china, latinoamericanas y europeas en el caso de imponerse, entre otras, posibles medidas arancelarias. Además, la evolución de la inflación en Estados Unidos y en los principales países europeos y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica han influido significativamente.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

En este contexto, tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad Gestora del Fondo considera que el Fondo cuenta con unos elevados niveles de solvencia y liquidez que le permita sostener sobradamente la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

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 su situación financiera y de sus resultados.

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 C.N.M.V. 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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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 EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 los hubiera. Aun cuando estas 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 2024 y 2023.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. *Ingresos por intereses y dividendos*

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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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.

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 EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 este 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.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad 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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) 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., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

l) 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.

m) 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 EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	9 051 626,65	17 668 257,82
Operaciones pendientes de liquidar	652 095,62	597 539,76
Administraciones públicas deudoras	3 771 521,35	4 453 955,74
	<u>13 475 243,62</u>	<u>22 719 753,32</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante el mes de enero de 2025 y 2024 se ha procedido a la liquidación de dividendos extranjeros pendientes de liquidar recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficio tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	2 834 776,65	3 606 536,68
Retenciones practicadas en origen	936 744,70	847 418,96
	<u>3 771 521,35</u>	<u>4 453 955,74</u>



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capítulo "Impuesto sobre beneficio tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2024 y 2023, por importe de 3.771.521,35 euros y 4.453.955,74 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.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capítulo "Retenciones practicadas en origen" recoge las retenciones pendientes de devolución de las inversiones extranjeras del Fondo.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Otros	<u>1 017 716,91</u>	<u>858 598,37</u>
	1 017 716,91	858 598,37

El capítulo "Acreedores – Otros" recoge al 31 de diciembre de 2024 y 2023, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación.

	2024	2023
Cartera interior	<u>-</u>	<u>9 792 178,78</u>
Valores representativos de deuda	-	9 792 178,78
Cartera exterior	<u>1 181 933 253,62</u>	<u>1 015 272 055,15</u>
Instrumentos de patrimonio	1 103 070 680,42	947 366 784,23
Instituciones de Inversión Colectiva	78 862 573,20	67 905 270,92
Intereses de la cartera de inversión	<u>-</u>	<u>199 343,17</u>
	1 181 933 253,62	1 025 263 577,10



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 2024. 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 2023.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	83 458 936,14	82 381 825,26
Cuentas en divisa	8 794 440,99	10 989 038,93
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	<u>(44 577,48)</u>	<u>(76 810,11)</u>
	<u>92 208 799,65</u>	<u>93 294 054,08</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el tipo de interés aplicado tanto a las cuentas de Cecabank, S.A., depositario, como Kutxabank, S.A. y Cajasur, S.A. ha sido el tipo de interés €STR.

Dentro del epígrafe de "Cuentas en entidades distintas al Depositario" del detalle anterior, se incluyen saldos en cuentas corrientes en Kutxabank, S.A. y Cajasur, S.A., sociedades pertenecientes al Grupo Kutxabank. Dichos saldos se derivan de la operatoria de suscripciones y reembolsos, que se realiza sobre las cuentas de los distribuidores, si bien, diariamente hay un flujo de efectivo entre las cuentas de los distribuidores y las cuentas del depositario para minimizar estos saldos.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

KUTXABANK BOLSA EEUU, FI CLASE ESTÁNDAR	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	21 225 289,73	13 326 201,25
Número de participaciones	1 417 986,31	1 047 606,84
Valor liquidativo por participación	14,97	12,72
Número de partícipes	1 398	883
KUTXABANK BOLSA EEUU, FI CLASE CARTERA	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	1 263 983 014,78	1 124 951 301,69
Número de participaciones	78 896 375,32	83 567 355,08
Valor liquidativo por participación	16,02	13,46
Número de partícipes	95 010	93.522

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Pérdidas fiscales a compensar	-	44 023 644,01
Otros	2 426 500,34	12 289 270,58
	<u>2 426 500,34</u>	<u>56 312 914,59</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024 y 2023, el régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponibles negativas a aplicar en el ejercicio que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

El Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2024 y 2023 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 44.023.644,01 euros y 78.400.216,24 euros, respectivamente.

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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

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, y sucesivas modificaciones. 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 este al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Al tratarse de una entidad 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 la Sociedad Auditora, por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 3 y 2 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de la Sociedad Auditora ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES A O SMITH CORP	USD	9 323 224,31	-	9 909 721,15	586 496,84	US8318652091
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	14 144 944,37	-	16 333 616,84	2 188 672,47	IE00B4BNMY34
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	7 940 398,76	-	12 228 893,36	4 288 494,60	US02079K3059
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	7 889 051,90	-	12 173 775,37	4 284 723,47	US02079K1079
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	12 629 793,54	-	19 566 460,21	6 936 666,67	US0231351067
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	8 748 097,40	-	15 983 888,76	7 235 791,36	US0258161092
ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	10 467 622,69	-	9 974 110,42	(493 512,27)	US0304201033
ACCIONES APPLE INC	USD	34 239 879,56	-	60 430 000,83	26 190 121,27	US0378331005
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	8 354 165,39	-	12 171 880,79	3 817 715,40	US0382221051
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	12 028 184,38	-	14 787 770,69	2 759 586,31	US0530151036
ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	9 515 403,09	-	10 338 846,13	823 443,04	US0865161014
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	13 580 928,70	-	15 971 121,18	2 390 192,48	US0985711089
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	10 690 659,32	-	10 382 737,44	(307 921,88)	US0997241064
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	15 745 040,55	-	15 207 445,03	(537 595,52)	US1101221083
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCA	USD	8 644 616,84	-	12 420 738,10	3 776 121,26	US14040H1059
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	8 299 264,66	-	11 911 192,98	3 611 928,32	US14149Y1082
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	16 750 224,82	-	18 770 161,58	2 019 936,76	US1667641005
ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	13 558 350,26	-	12 166 376,86	(1 391 973,40)	US1255231003
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	13 546 243,87	-	18 293 388,97	4 747 145,10	US17275R1023
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	10 399 064,19	-	11 350 567,76	951 503,57	US1924461023
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	16 692 056,58	-	15 091 134,54	(1 600 922,04)	US20030N1019
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	10 584 942,54	-	9 516 229,10	(1 068 713,44)	US2091151041
ACCIONES DEERE & CO	USD	11 801 579,03	-	14 499 437,17	2 697 858,14	US2441991054
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	20 701 485,72	-	13 167 911,99	(7 533 573,73)	US2566771059
ACCIONES EBAY INC	USD	10 114 053,13	-	10 964 366,13	850 313,00	US2786421030
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	8 657 436,32	-	11 190 897,23	2 533 460,91	US2855121099
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	16 006 816,39	-	12 109 597,70	(3 897 218,69)	US0367521038
ACCIONES EXPEDITORS INTL WASH	USD	9 368 253,44	-	10 322 698,35	954 444,91	US3021301094
ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	10 797 664,88	-	10 819 114,27	21 449,39	US3167731005
ACCIONES FOX CORPORATION	USD	8 203 062,04	-	13 007 361,87	4 804 299,83	US35137L1052
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	11 097 783,43	-	10 427 161,87	(670 621,56)	US3703341046



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
		Inicial	Final				
ACCIONES HASBRO INC	USD	10 812 380,53	9 578 847,04	-	9 578 847,04	(1 233 533,49)	US4180561072
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	9 896 283,12	12 252 544,96	-	12 252 544,96	2 356 261,84	US42824C1099
ACCIONES HP INC	USD	9 482 400,69	12 351 146,81	-	12 351 146,81	2 868 746,12	US40434L1052
ACCIONES IBM CORP	USD	9 244 414,97	17 154 511,45	-	17 154 511,45	7 910 096,48	US4592001014
ACCIONES INTERPU GR OF CIES	USD	10 059 520,42	10 500 828,57	-	10 500 828,57	441 308,15	US4606901001
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	20 410 006,63	20 078 335,09	-	20 078 335,09	(331 671,54)	US4781601046
ACCIONES KLA CORP	USD	5 344 173,46	12 481 890,23	-	12 481 890,23	7 137 716,77	US4824801009
ACCIONES KROGER CO	USD	8 749 610,85	11 903 724,91	-	11 903 724,91	3 154 114,06	US5010441013
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	9 832 666,55	12 980 469,83	-	12 980 469,83	3 147 803,28	US5128073062
ACCIONES LINDE PLC	USD	10 682 702,97	9 842 970,93	-	9 842 970,93	(839 732,04)	IE00059YS762
ACCIONES LYONDELLBASELL INDU	USD	10 962 853,30	9 479 270,99	-	9 479 270,99	(1 483 582,31)	NL0009434992
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	10 427 362,73	10 367 707,91	-	10 367 707,91	(59 654,82)	US56585A1025
ACCIONES MASTERCARD INC A	USD	12 853 375,98	20 142 713,91	-	20 142 713,91	7 289 337,93	US57636Q1040
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	6 104 821,15	12 543 744,97	-	12 543 744,97	6 438 923,82	US58155Q1031
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	15 415 849,18	18 697 973,69	-	18 697 973,69	3 282 124,51	US58933Y1055
ACCIONES METLIFE INC	USD	7 110 048,75	11 098 761,63	-	11 098 761,63	3 988 712,88	US59156R1086
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	55 797 239,83	76 961 104,03	-	76 961 104,03	21 163 864,20	US5949181045
ACCIONES NASDAQ OMX GROUP	USD	7 182 394,66	11 559 611,04	-	11 559 611,04	4 377 216,38	US6311031081
ACCIONES NETAPP INC	USD	6 982 958,06	10 856 445,63	-	10 856 445,63	3 873 487,57	US64110D1046
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	9 259 224,31	55 628 202,43	-	55 628 202,43	46 368 978,12	US67066G1040
ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	8 779 179,64	9 960 219,07	-	9 960 219,07	1 181 039,43	US6795801009
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	7 351 742,72	9 247 076,91	-	9 247 076,91	1 895 334,19	US6819191064
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	10 801 784,51	11 178 322,69	-	11 178 322,69	376 538,18	US7043261079
ACCIONES PFIZER INC	USD	20 783 085,73	15 235 748,75	-	15 235 748,75	(5 547 336,98)	US7170811035
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	7 985 640,42	10 327 389,75	-	10 327 389,75	2 341 749,33	US74251V1026
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	13 395 893,87	12 708 503,04	-	12 708 503,04	(687 390,83)	US74340W1036
ACCIONES PRUDENTIAL FIN INC	USD	8 503 145,07	11 279 526,83	-	11 279 526,83	2 776 381,76	US7443201022
ACCIONES PUBLIC SERV ENTERPR	USD	7 032 610,03	10 527 422,99	-	10 527 422,99	3 494 812,96	US7445731067
ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	3 797 421,98	9 180 818,02	-	9 180 818,02	5 383 396,04	US7458671010
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	13 580 915,33	12 468 993,97	-	12 468 993,97	(1 111 921,36)	US7475251036
ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	5 556 655,32	13 055 177,90	-	13 055 177,90	7 498 522,58	US7512121010



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	9 014 502,38	-	11 177 395,54	2 162 893,16	US7591EP1005
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS C	USD	8 900 211,97	-	9 413 225,35	513 013,38	US78410G1040
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	6 085 257,25	-	13 162 547,09	7 077 289,84	US87165B1035
ACCIONES SYSCO CORPORATION	USD	10 977 954,47	-	11 551 641,50	573 687,03	US8718291078
ACCIONES TAPESTRY INC	USD	7 022 879,78	-	14 450 342,26	7 427 462,48	US8760301072
ACCIONES TARGET CORPORATION	USD	14 592 424,50	-	12 484 140,02	(2 108 284,48)	US87612E1064
ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC	USD	8 902 245,71	-	10 626 152,38	1 723 906,67	IE000IVNQZ81
ACCIONES TIX COMPANIES INC	USD	11 136 795,34	-	15 390 468,18	4 253 672,84	US8725401090
ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	16 824 488,02	-	12 809 021,93	(4 015 466,09)	US9113121068
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	11 142 546,35	-	10 340 400,78	(802 245,57)	US91913Y1001
ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	15 074 698,21	-	13 490 956,56	(1 583 741,65)	US92343V1044
ACCIONES VISA INC CLASS A SHA	USD	16 091 774,25	-	25 055 778,19	8 964 003,94	US92826C8394
TOTALES Acciones admitidas cotización		870 464 533,09	-	1 103 070 680,42	232 606 147,33	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES FIDELITY US QUAL INC	EUR	32 840 634,58	-	38 760 719,86	5 920 085,28	IE00BYV1Y969
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA Q D	USD	31 082 524,63	-	40 101 853,34	9 019 328,71	IE00BKM4H312
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		63 923 159,21	-	78 862 573,20	14 939 413,99	
TOTAL Cartera Exterior		934 387 692,30	-	1 181 933 253,62	247 545 561,32	



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
		Comprometido			
Futuros comprados					
FUTURO I SPX Index I 2025-03-21	USD	77 828 617,31		75 393 714,38	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		77 828 617,31		75 393 714,38	
Futuros vendidos					
FUTURO EUR/USD I 2025-03-17 COMPRA	EUR	273 444 827,59		268 668 103,45	17/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		273 444 827,59		268 668 103,45	
TOTALES		351 273 444,90		344 061 817,83	



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4.06 2024-01-08	EUR	9 791 945,63	199 343,17	9 792 178,78	233,15	ES05134248D8
TOTALES Renta fija privada cotizada		9 791 945,63	199 343,17	9 792 178,78	233,15	
TOTAL Cartera Interior						

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES A O SMITH CORP	USD	8 645 624,25	-	10 813 612,75	2 167 988,50	US8318652091
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	13 204 023,45	-	14 388 931,20	1 184 907,75	IE00B4BNMY34
ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	9 129 111,78	-	10 493 237,59	1 364 125,81	US0200021014
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	8 655 831,29	-	9 225 816,50	569 985,21	US02079K3059
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	8 631 336,34	-	9 244 007,10	612 670,76	US02079K1079
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	9 617 978,41	-	10 240 775,27	622 796,86	US0231351067
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	12 164 369,31	-	13 157 584,51	993 215,20	US0258161092
ACCIONES APPLE INC	USD	35 484 440,31	-	45 156 909,52	9 672 469,21	US0378331005
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	8 596 747,49	-	12 829 501,72	4 232 754,23	US0382221051
ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	10 509 100,01	-	9 770 356,63	(738 743,38)	US0865161014
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	13 961 017,47	-	11 163 492,39	(2 797 525,08)	US1101221083
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	11 571 868,49	-	11 465 962,35	(105 906,14)	US14040H1059
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	8 185 597,43	-	9 652 565,63	1 466 968,20	US14149Y1082
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	11 515 778,44	-	13 208 611,87	1 692 833,43	US1667641005
ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	12 173 904,14	-	11 017 720,08	(1 156 184,06)	US1255231003
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	11 161 241,59	-	12 207 360,09	1 046 118,50	US17275R1023
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	9 370 204,13	-	9 343 373,68	(26 830,45)	US1924461023
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE	USD	9 332 665,74	-	9 564 405,72	231 739,98	US1941621039
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	12 970 545,94	-	12 624 263,66	(346 282,28)	US20030N1019
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	9 145 655,19	-	8 618 375,34	(527 279,85)	US2091151041
ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	8 898 723,33	-	10 743 484,03	1 844 760,70	US22822V1017



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES IDEERE & CO	USD	10 207 648,71	-	11 301 697,62	1 094 048,91	US2441991054
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	17 247 911,04	-	13 638 473,46	(3 609 437,58)	US2566771059
ACCIONES EBAY INC	USD	11 896 424,89	-	8 516 391,09	(3 380 033,80)	US2786421030
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	8 657 436,32	-	9 814 651,99	1 157 215,67	US2855121099
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	13 250 278,20	-	11 168 099,14	(2 082 179,06)	US0367521038
ACCIONES EXPEDITORS INTL WASH	USD	7 824 705,03	-	9 474 147,30	1 649 442,27	US3021301094
ACCIONES FOX CORPORATION	USD	8 957 871,71	-	8 136 068,21	(821 803,50)	US3513711052
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	8 902 304,27	-	11 179 585,48	2 277 281,21	US3755581036
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	9 129 622,35	-	8 493 368,62	(636 253,73)	US42824C1099
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	7 054 468,30	-	9 726 254,28	2 671 785,98	US4370761029
ACCIONES HP INC	USD	11 022 782,97	-	12 417 147,27	1 394 364,30	US40434L1052
ACCIONES IBM CORP	USD	11 231 523,65	-	14 542 452,94	3 310 929,29	US4592001014
ACCIONES INTERPU GR OF CIES	USD	8 443 839,97	-	9 758 706,55	1 314 866,58	US4606901001
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	16 784 389,36	-	16 738 622,27	(45 767,09)	US4781601046
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	6 372 379,59	-	7 474 291,69	1 101 912,10	US46625H1005
ACCIONES KLA CORP	USD	6 858 720,76	-	13 859 784,40	7 001 063,64	US4824801009
ACCIONES KROGER CO	USD	8 869 398,58	-	8 655 127,84	(214 270,74)	US5010441013
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	9 362 597,13	-	13 718 225,24	4 355 628,11	US5128071082
ACCIONES LOWE'S COS	USD	11 020 985,23	-	11 262 171,08	241 185,85	US5486611073
ACCIONES LYONDELLBASELL INDU	USD	8 378 547,57	-	8 622 487,29	243 939,72	NL0009434992
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	7 718 727,61	-	10 426 862,83	2 708 135,22	US56585A1025
ACCIONES MASTERCARD INC A	USD	13 464 838,76	-	16 029 187,76	2 564 349,00	US57636Q1040
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	4 997 880,98	-	8 873 328,98	3 875 448,00	US58155Q1031
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	11 364 973,05	-	15 371 138,56	4 006 165,51	US58933Y1055
ACCIONES METLIFE INC	USD	7 530 873,82	-	8 904 396,41	1 373 522,59	US59156R1086
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	40 801 004,10	-	51 146 413,44	10 345 409,34	US5949181045
ACCIONES NASDAQ OMX GROUP	USD	8 994 638,47	-	10 210 182,44	1 215 543,97	US6311031081
ACCIONES NETAPP INC	USD	8 941 823,94	-	9 902 047,50	960 223,56	US64110D1046
ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	4 027 024,12	-	5 320 426,90	1 293 402,78	US65249B1098
ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	8 926 346,96	-	9 429 124,27	502 777,31	US6703461052



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	15 692 850,35	-	32 607 179,73	16 914 329,38	US67066G1040
ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	6 636 654,94	-	8 625 425,34	1 988 770,40	US6795801009
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	8 430 638,78	-	9 999 471,39	1 568 832,61	US6819191064
ACCIONES PFIZER INC	USD	16 786 277,92	-	11 262 343,38	(5 523 934,54)	US7170811035
ACCIONES PHILLIPS 66	USD	7 275 747,08	-	9 466 580,85	2 190 833,77	US7185461040
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	7 259 336,68	-	9 181 991,25	1 922 654,57	US74251V1026
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	11 585 360,65	-	12 768 978,35	1 183 617,70	US74340W1036
ACCIONES PRUDENTIAL FIN INC	USD	8 503 145,07	-	9 255 922,56	752 777,49	US7443201022
ACCIONES PUBLIC SERV ENTERPR	USD	8 731 856,70	-	8 872 372,54	140 515,84	US7445731067
ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	5 565 848,25	-	11 961 794,49	6 395 946,24	US7458671010
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	8 854 154,46	-	9 397 548,08	543 393,62	US74834L1008
ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	7 846 985,65	-	10 794 426,13	2 947 440,48	US7512121010
ACCIONES ROBERT HALF INC	USD	9 762 501,43	-	10 300 633,61	538 132,18	US7703231032
ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	8 109 976,04	-	9 185 717,64	1 075 741,60	US8168511090
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	8 835 057,78	-	10 530 358,86	1 695 301,08	US87165B1035
ACCIONES SYSCO CORPORATION	USD	9 964 780,29	-	9 375 664,81	(589 115,48)	US8718291078
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	10 861 655,16	-	8 903 667,55	(1 957 987,61)	US74144T1088
ACCIONES TAPESTRY INC	USD	10 215 251,20	-	11 107 123,23	891 872,03	US8760301072
ACCIONES TARGET CORPORATION	USD	16 734 760,26	-	13 807 218,41	(2 927 541,85)	US87612E1064
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	8 902 245,71	-	9 793 635,29	891 389,58	CH0102993182
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	12 627 041,65	-	13 744 428,06	1 117 386,41	US8825081040
ACCIONES TIX COMPANIES INC	USD	11 136 795,34	-	11 208 166,24	71 370,90	US8725401090
ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	13 174 147,22	-	10 986 159,61	(2 187 987,61)	US9113121068
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	8 598 332,57	-	7 796 584,84	(801 747,73)	US91913Y1001
ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	12 630 192,87	-	9 703 301,75	(2 926 891,12)	US92343V1044
ACCIONES VISA INC CLASS A SHA	USD	15 602 634,33	-	19 252 315,29	3 649 680,96	US92826C8394
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	13 968 144,85	-	10 492 227,46	(3 475 917,39)	US9314271084
ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	12 118 419,56	-	7 944 337,01	(4 174 082,55)	US9633201069
TOTALES Acciones admitidas cotización		857 578 524,76	-	947 366 784,23	89 788 259,47	



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES FIDELITY US QUAL INC	EUR	30 452 309,03	-	34 668 625,08	4 216 316,05	IE00BVV1Y969
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA Q D	USD	31 082 524,63	-	33 236 645,84	2 154 121,21	IE00BKM4H312
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		61 534 833,66	-	67 905 270,92	6 370 437,26	
TOTAL Cartera Exterior		919 113 358,42	-	1 015 272 055,15	96 158 696,73	



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
		Comprometido			
Futuros comprados					
FUTURO SPX Index 1 2024-03-15	USD	84 661 162,70		87 108 433,74	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		84 661 162,70		87 108 433,74	
Futuros vendidos					
FUTURO EUR USD 1 2024-03-18 COMPRA	EUR	830 002 466,26		850 514 652,60	18/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		830 002 466,26		850 514 652,60	
TOTALES		914 663 628,96		937 623 086,30	



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Factores Económicos Determinantes

El año 2024 ha estado en gran parte condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha acelerado su senda correctiva, perdiendo protagonismo y pasando a un segundo plano en los discursos de las autoridades monetarias, a pesar de mostrarse a comienzos de ejercicio más persistente de lo inicialmente descontado. En este entorno, los bancos centrales han virado su política monetaria acometiendo diversos recortes en los tipos de interés y anticipando nuevos movimientos a la baja en los próximos meses. Sin embargo, la victoria electoral de Trump y sus potenciales políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc) han arrojado ciertas dudas en la parte final del año en relación a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales, principalmente de la FED. En Europa, por su parte, la economía sigue sin despejar afectada por la debilidad macroeconómica a nivel global, si bien las tasas de empleo se mantienen en niveles saludables por el momento. Adicionalmente, la inestabilidad política en Francia y el adelanto electoral en Alemania abren un nuevo periodo de incertidumbre en el Viejo Continente. Mientras tanto, en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las medidas de expansión económica anunciadas no parecen ser suficientemente contundentes para lograr los objetivos de crecimiento económico prometidos. Por otro lado, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

En cuanto a los mercados financieros, 2024 ha estado caracterizado por una progresiva moderación de la inflación y el comienzo de un ciclo de bajadas de tipos de interés que ha favorecido a los mercados de renta variable. En este entorno, todos los principales índices bursátiles cierran el ejercicio con subidas significativas (S&P 500 +23,31%, Eurostoxx 50 +8,28%, Ibex 35 +14,78%, Nikkei 225 +19,22%, MSCI Emerging +5,05%).

A nivel de renta fija, el inicio de las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado un notable empinamiento de las pendientes de las curvas de tipos, con fuertes recortes en los tramos más cortos y subidas de tipos en los más largos. Así en EEUU la rentabilidad de la deuda pública a 10 años ha repuntado 69 pb mientras que en Alemania la misma referencia ha subido 34 pb. En los tramos más cortos, la caída de rentabilidades ha sido generalizada sobre todo en los plazos inferiores a 1 año. Así, hemos visto recortes en EEUU en el tramo de 2 años de 1 pb mientras que en Alemania dicha referencia ha corregido 32pb. Los activos de riesgo por su parte han tenido un año volátil, que se ha saldado con una moderada expansión de diferenciales en deuda corporativa (3 pb en el caso del índice Xover) y en la deuda emergente (18 pb). Por último, a nivel de divisas, la mayor resiliencia de la economía americana y la menor agresividad de la Fed en el proceso de recortes de tipos han beneficiado al dólar que se ha apreciado frente al euro (+6,21) y frente al yen (+11,46%).

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Previsiones para 2025

1. Coyuntura económica global

Tras un 2024 en el que los crecimientos económicos han estado inmersos en un proceso de ralentización en muchas economías desarrolladas, en 2025 esperamos ver moderadas recuperaciones en varias de las economías más castigadas durante 2024. Con todo ello, apostamos por una estabilidad en el crecimiento mundial agregado. Sin embargo, pensamos que de nuevo se producirá una evolución divergente entre países desarrollados y emergentes. Mientras para los primeros las expectativas de crecimiento son mucho más exiguas, para los segundos el escenario es más benigno gracias a la resiliencia económica de India principalmente. Con carácter general, esperamos una tímida moderación en el crecimiento de EEUU y China y una moderada reactivación de las economías de la eurozona, Reino Unido y Japón. Todo ello en un entorno de elevada incertidumbre motivada por las potenciales políticas arancelarias de Trump, que podrían impactar negativamente en el crecimiento mundial.

	2024	2025	2026
Crecimiento mundial	3,2%	3,3%	3,3%
Economías avanzadas	1,7%	1,9%	1,8%
EE	2,8%	2,7%	2,1%
Eurozona	0,8%	1,0%	1,4%
Alemania	-0,2%	0,3%	1,1
Francia	1,1%	0,8%	1,1%
Italia	0,6%	0,7%	0,5%
España	3,1%	2,3%	1,8
Reino Unido	0,9%	1,5%	1,5%
Japón	-0,2%	1,1%	0
Economías Emergentes	4,2%	4,2%	4,3%
Rusia	3,8%	1,4%	1,2%
China	4,8%	4,6%	4,5%
India	6,5%	6,5%	6,5%
Brasil	3,7%	2,2%	2,2%
México	1,8%	1,4%	2,0%

2. Evolución de mercados

El escenario general para los mercados en 2025 se antoja incierto, motivado por el buen comportamiento de los activos de riesgo en el ejercicio previo y las incertidumbres que arrojan las políticas de Trump a nivel global. En este entorno, el potencial de revalorización de dichos activos se antoja moderado de cara a 2025.

En cuanto a las curvas de tipos de interés, cabría esperar nuevos movimientos de bajadas de tipos en todos los tramos de las mismas, especialmente en los más cortos, en la medida en la que los bancos centrales continúen con la reversión de las políticas monetarias restrictivas iniciadas en 2024. A nivel de diferenciales soberanos y de crédito, podríamos ver cierta estabilización entorno a los niveles actuales y en todo caso no podemos descartar observar ampliaciones, si se producen episodios de mayores tensiones geopolíticas o inflacionarias.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

La renta variable por su parte podría sufrir episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. Tras el excelente comportamiento bursátil de 2024, las valoraciones parecen ajustadas en términos generales y elevadas en algunos nichos de mercado. La evolución de los indicadores macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen de nuevo la evolución de los mercados. Por otro lado, las expectativas de resultados empresariales de los próximos trimestres siguen siendo exigentes y pueden no reflejar correctamente el entorno actual de moderado crecimiento macroeconómico y elevada incertidumbre. Por tanto, no podemos descartar sorpresas negativas, especialmente en algunos de los sectores más cíclicos.

El escenario para 2025 se presenta por tanto con importantes incertidumbres y con unos activos de riesgo en máximos históricos en algunos casos. La evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales centrarán de nuevo el foco de atención. Adicionalmente, la agresividad de las políticas económicas de Trump (tarifas, bajadas de impuestos) es una incógnita que puede afectar a dichas actuaciones. A pesar de ello, esperamos ver crecimientos económicos moderados y unas tasas de inflación a la baja, que permitan a las autoridades monetarias continuar con la senda de bajadas de tipos iniciada. Un escenario de inflación más persistente que limite la reversión de las políticas monetarias de los bancos centrales podría provocar un deterioro significativo de las estimaciones de crecimiento y podría afectar muy negativamente a las valoraciones de los activos de riesgo.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art.8 Reglamento (UE) 2019/2088), la información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad que será publicado en la web de la C.N.M.V.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kutxabank Gestión S.G.I.I.C, S.A.U., el 19 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.
- c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia, impresos y numerados del N 39577356 C al N 39577389 C (ambos inclusive).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia N 39577390 C.

FIRMANTES:

D. Agustín Garmendia Iribar
Presidente

D. Jorge Morquecho Ibáñez
Consejero Delegado

D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal

D. Joseba Orueta Coria
Vocal

D. Olatz Mancebo Ladislao
Vocal

D. Rafael Arberas Ibarra
Vocal