

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
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 2025, 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 2025, 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.

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 atribuido a partícipes 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 adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

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 2025, 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 2025, 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.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 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 21 de abril de 2026.

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)


Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

21 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/02084

 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 2025

(Expresado en euros)

CTIVO	2025	2024 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 710 683 956,16	1 287 617 296,89
Deudores	19 840 109,80	13 475 243,62
Cartera de inversiones financieras	1 508 089 551,68	1 181 933 253,62
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 508 089 551,68	1 181 933 253,62
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 404 528 155,99	1 103 070 680,42
Instituciones de Inversión Colectiva	103 407 157,24	78 862 573,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	154 238,45	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	182 754 294,68	92 208 799,65
TOTAL ACTIVO	1 710 683 956,16	1 287 617 296,89

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

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

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 707 926 433,43	1 285 208 304,51
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 707 926 433,43	1 285 208 304,51
Capital	-	-
Partícipes	1 607 240 132,19	1 075 746 618,89
Prima de emisión	-	-
Reservas	167 714,18	167 714,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	100 518 587,06	209 293 971,44
(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	2 757 522,73	2 408 992,38
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 299 590,47	1 017 716,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 457 932,26	1 391 275,47
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 710 683 956,16	1 287 617 296,89
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024 (*)
Cuentas de compromiso	339 917 516,59	351 273 444,90
Compromisos por operaciones largas de derivados	339 917 516,59	351 273 444,90
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	3 256 922,84	2 426 500,34
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	-	-
Otros	3 256 922,84	2 426 500,34
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	343 174 439,43	353 699 945,24

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

(*) Se presentan, 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 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(18 082 776,51)	(13 892 508,39)
Comisión de gestión	(11 966 674,39)	(9 437 277,10)
Comisión de depositario	(1 538 889,36)	(1 217 246,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 577 212,76)	(3 237 985,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(18 082 776,51)	(13 892 508,39)
Ingresos financieros	29 221 160,93	27 195 216,76
Gastos financieros	(134 805,28)	(132 747,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	37 042 035,90	183 253 342,51
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	37 042 035,90	183 253 342,51
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 621 733,88)	1 350 888,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	56 148 349,57	13 221 395,15
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(233,15)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	9 772 126,99	37 636 710,57
Resultados por operaciones con derivados	46 376 222,58	(24 415 082,27)
Otros	-	-
Resultado financiero	119 655 007,24	224 888 094,83
Resultado antes de impuestos	101 572 230,73	210 995 586,44
Impuesto sobre beneficios	(1 053 643,67)	(1 701 615,00)
RESULTADO DEL EJERCICIO	100 518 587,06	209 293 971,44

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 2025.

(*) Se presentan, 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 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

100 518 587,06

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

100 518 587,06

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1 075 746 618,89	167 714,18	-	209 293 971,44	-	1 285 208 304,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2025	1 075 746 618,89	167 714,18	-	209 293 971,44	-	1 285 208 304,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	100 518 587,06	-	100 518 587,06
Aplicación del resultado del ejercicio	209 293 971,44	-	-	(209 293 971,44)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	534 768 598,86	-	-	-	-	534 768 598,86
Reembolsos	(212 569 057,00)	-	-	-	-	(212 569 057,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	1 607 240 132,19	167 714,18	-	100 518 587,06	-	1 707 926 433,43

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 2025.



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 participes 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	-	1.138 277 502,94
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	-	1.138 277 502,94
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

(*) Se presentan, 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 2025

(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, 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 2025 (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 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 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 2025 y 2024 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 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 2025 y 2024, 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 2025

(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.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la actividad económica ha estado condicionada por un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y macroeconómica, derivada, entre otros factores, de diversos conflictos internacionales, tensiones comerciales, la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales.

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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de 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 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

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 2025

(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 2025 y 2024.

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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, 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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando 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".



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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.
- 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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

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.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

i) 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 y sucesivas modificaciones.

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 "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

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.

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 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	14 929 538,52	9 051 626,65
Operaciones pendientes de liquidar	986 609,48	652 095,62
Administraciones públicas deudoras	3 923 961,80	3 771 521,35
	19 840 109,80	13 475 243,62

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante el mes de enero de 2026 y 2025 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 2025 y 2024, respectivamente.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El capítulo de “Administraciones públicas deudoras” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se desglosa tal y como sigue:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	3 625 522,10	2 834 776,65
Retenciones practicadas en origen	<u>298 439,70</u>	<u>936 744,70</u>
	<u>3 923 961,80</u>	<u>3 771 521,35</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 2025 y 2024, por importe de 3.923.961,80 euros y 3.771.521,35 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 2025 y 2024, 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 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Otros	<u>1 299 590,47</u>	<u>1 017 716,91</u>
	<u>1 299 590,47</u>	<u>1 017 716,91</u>

El capítulo “Acreedores – Otros” recoge al 31 de diciembre de 2025 y 2024, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cartera exterior	1 508 089 551,68	1 181 933 253,62
Instrumentos de patrimonio	1 404 528 155,99	1 103 070 680,42
instituciones de Inversión Colectiva	103 407 157,24	78 862 573,20
Derivados	154 238,45	-
	<u>1 508 089 551,68</u>	<u>1 181 933 253,62</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2025. 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 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	179 369 834,27	83 458 936,14
Cuentas en divisa	3 441 234,31	8 794 440,99
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	<u>(56 773,90)</u>	<u>(44 577,48)</u>
	<u>182 754 294,68</u>	<u>92 208 799,65</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el tipo de interés aplicado tanto a las cuentas mantenidas en Cecabank, S.A., depositario, como en Kutxabank, S.A. —incluyendo las mantenidas en Cajasur Banco, S.A.U. hasta su fusión por absorción el 1 de octubre de 2025— ha sido el tipo de interés €STR."



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Dentro del epígrafe de “Cuentas en entidades distintas al Depositario” del detalle anterior, se incluyen saldos en cuentas corrientes en Kutxabank, S.A. —incluyendo las mantenidas en Cajasur Banco, S.A.U. hasta su fusión por absorción el 1 de octubre de 2025—, sociedad perteneciente 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 2025 y 2024, 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.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

KUTXABANK BOLSA EEUU, FI CLASE ESTÁNDAR	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	26 554 049,33	21 225 289,73
Número de participaciones	1 698 799,04	1 417 986,31
Valor liquidativo por participación	15,63	14,97
Número de partícipes	2 156	1 398
 KUTXABANK BOLSA EEUU, FI CLASE CARTERA	 2025	 2024
Patrimonio atribuido a partícipes	1 681 372 384,10	1 263 983 014,78
Número de participaciones	99 364 767,17	78 896 375,32
Valor liquidativo por participación	16,92	16,02
Número de partícipes	96 167	95 010

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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Otros	3 256 922,84	2 426 500,34
	3 256 922,84	2 426 500,34

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025 y 2024, 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 imponible 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.

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

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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 2025

(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 2025 y 2024.

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 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, 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 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	23 103 178,77	-	18 496 162,52	(4 607 016,25)	IE00B4BNMY34
ACCIONES ALPHABET INC	USD	10 930 448,80	-	22 570 055,34	11 639 606,54	US02079K3059
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	10 982 957,22	-	22 592 745,10	11 609 787,88	US02079K1079
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	14 105 916,90	-	18 913 248,53	4 807 331,63	US0231351067
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	9 685 567,31	-	17 278 296,48	7 592 729,17	US0258161092
ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	15 136 839,81	-	13 618 396,05	(1 518 443,76)	US0304201033
ACCIONES APPLE INC	USD	47 617 013,02	-	72 927 266,64	25 310 253,62	US0378331005
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	9 892 116,28	-	18 226 248,89	8 334 132,61	US0382221051
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	17 812 157,90	-	16 930 402,95	(881 754,95)	US0530151036
ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	14 245 342,10	-	13 283 443,42	(961 898,68)	US05722G1004
ACCIONES BALL CORPORATION	USD	15 305 530,85	-	14 808 059,78	(497 471,07)	US0584981064
ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	15 130 349,34	-	11 462 659,95	(3 667 689,39)	US0865161014
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	16 775 136,21	-	18 629 217,08	1 854 080,87	US0985711089
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	22 092 874,81	-	19 830 596,02	(2 262 278,79)	US1101221083
ACCIONES BROADCOM LTD	USD	13 892 385,93	-	13 228 763,49	(663 622,44)	US11135F1012
ACCIONES CDW CORP/DE	USD	17 221 353,20	-	12 722 165,33	(4 499 187,87)	US12514G1085
ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	21 315 769,38	-	18 114 426,71	(3 201 342,67)	US1255231003
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	14 799 339,47	-	21 902 988,00	7 103 648,53	US17275R1023
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	29 521 390,85	-	21 932 022,88	(7 589 367,97)	US20030N1019
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	15 518 672,36	-	14 123 970,30	(1 394 702,06)	US2091151041
ACCIONES DEERE & CO	USD	14 888 428,24	-	16 791 594,99	1 903 166,75	US2441991054
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	17 440 586,61	-	18 642 621,60	1 202 034,99	US2566771059
ACCIONES EBAY INC	USD	11 141 512,68	-	14 694 954,96	3 553 442,28	US2786421030
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	9 140 359,69	-	13 911 870,50	4 771 510,81	US2855121099
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	24 917 581,92	-	18 828 408,78	(6 089 173,14)	US0367521038
ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	11 408 317,65	-	18 110 035,79	6 701 718,14	US30212P3038
ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	14 901 384,44	-	14 989 681,04	88 296,60	US3167731005
ACCIONES FOX CORPORATION	USD	7 750 177,92	-	15 416 488,51	7 666 310,59	US35137L1052
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	19 504 201,83	-	13 699 883,36	(5 804 318,47)	US3703341046
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	14 004 946,71	-	16 224 953,11	2 220 006,40	US37045V1008
ACCIONES HASBRO INC	USD	12 934 339,30	-	15 048 459,05	2 114 119,75	US4180561072
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	10 533 602,15	-	13 846 161,93	3 312 559,78	US42824C1099



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES HP INC	USD	15 365 765,62	-	11 430 592,20	(3 935 173,42)	US40434L1052
ACCIONES INTUIT INC	USD	17 756 738,64	-	17 269 389,78	(487 348,86)	US46120Z1034
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	21 252 925,51	-	26 612 085,65	5 359 160,14	US4781601046
ACCIONES KLA CORP	USD	5 300 859,96	-	16 916 570,10	11 615 710,14	US4824801009
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	6 771 678,27	-	17 718 864,24	10 947 185,97	US5128073062
ACCIONES LINDE PLC	USD	20 570 513,84	-	17 685 783,08	(2 884 730,76)	IE000S9YS762
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	11 539 682,95	-	11 938 614,86	398 931,91	US56585A1025
ACCIONES MASTERCARD INC A	USD	21 987 635,75	-	28 202 813,42	6 215 177,67	US57636Q1040
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	8 180 822,81	-	16 599 244,86	8 418 422,05	US58155Q1031
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	22 353 882,13	-	24 667 187,23	2 313 305,10	US58933Y1055
ACCIONES METLIFE INC	USD	11 679 914,10	-	13 712 615,92	2 032 701,82	US59156R1086
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	74 318 329,43	-	98 067 892,12	23 749 562,69	US5949181045
ACCIONES NASDAQ OMX GROUP	USD	9 496 281,20	-	15 645 488,05	6 149 206,85	US6311031081
ACCIONES NETAPP INC	USD	10 782 313,71	-	12 651 499,18	1 869 185,47	US64110D1046
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	29 251 232,13	-	91 403 418,18	62 152 186,05	US67066G1040
ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	16 648 038,05	-	15 222 789,03	(1 425 249,02)	US6795801009
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	15 314 591,17	-	15 036 095,48	(278 495,69)	US6819191064
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	16 722 712,90	-	13 160 664,21	(3 562 048,69)	US7043261079
ACCIONES PEPSICO INC	USD	17 338 894,09	-	17 230 464,29	(108 429,80)	US7134481081
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	12 453 235,55	-	14 854 666,13	2 401 430,58	US74251V1026
ACCIONES PROGRESSIVE CORP.	USD	21 926 012,61	-	18 619 880,78	(3 306 131,83)	US7433151039
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	17 480 036,08	-	17 683 072,81	203 036,73	US74340W1036
ACCIONES PRUDENTIAL FIN. INC.	USD	13 880 623,29	-	14 773 383,82	892 760,53	US7443201022
ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	8 341 770,78	-	13 068 011,05	4 726 240,27	US7458671010
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	17 495 615,86	-	16 260 089,31	(1 235 526,55)	US7475251036
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	12 027 947,85	-	14 766 915,97	2 738 968,12	US7591EP1005
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS C	USD	15 056 665,08	-	13 502 718,24	(1 553 946,84)	US78410G1040
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	7 526 796,68	-	15 332 482,14	7 805 685,46	US87165B1035
ACCIONES SYSCO CORPORATION	USD	15 180 826,27	-	13 762 702,25	(1 418 124,02)	US8718291078
ACCIONES TAPESTRY INC	USD	4 919 439,12	-	15 975 601,10	11 056 161,98	US8760301072
ACCIONES TARGET CORPORATION	USD	22 886 446,18	-	14 531 179,12	(8 355 267,06)	US87612E1064
ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC	USD	9 663 436,04	-	15 609 789,21	5 946 353,17	IE0001VNOZ81
ACCIONES TEXAS PACIFIC LAND C	USD	19 343 323,20	-	12 814 129,81	(6 529 193,39)	US88262P1021



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TIX COMPANIES INC	USD	12 333 991,29	-	18 349 241,53	6 015 250,24	US8725401090
ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	16 710 583,99	-	14 689 930,87	(2 020 653,12)	IE00BK9ZQ967
ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	20 715 285,35	-	17 531 966,01	(3 183 319,34)	US92343V1044
ACCIONES VISA INC CLASS A SHA	USD	20 244 534,15	-	27 864 217,04	7 619 682,89	US92826C8394
ACCIONES W.W. GRAINGER, INC.	USD	13 874 278,50	-	14 385 792,01	511 513,51	US3848021040
ACCIONES WILLIAMS-SONOMA INC	USD	13 175 176,37	-	12 911 968,81	(263 207,56)	US9699041011
ACCIONES ZOETIS INC	USD	17 122 952,37	-	14 272 097,02	(2 850 855,35)	US98978V1035
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 188 641 568,52	-	1 404 528 155,99	215 886 587,47	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES FIDELITY US QUAL INC	EUR	41 018 229,92	-	53 885 633,11	12 867 403,19	IE00BYV1Y969
PARTICIPACIONES WISDOMTREE US QU DIV	USD	49 298 985,31	-	49 521 524,13	222 538,82	IE00BZ56RG20
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		90 317 215,23	-	103 407 157,24	13 089 942,01	
TOTAL Cartera Exterior		1 278 958 783,75	-	1 507 935 313,23	228 976 529,48	



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO I.SPX Index 1 2026-03-20	USD	155 741 309,80	155 794 206,54	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		155 741 309,80	155 794 206,54	
Futuros vendidos				
FUTURO EUR/USD 1 2026-03-16 COMPRA	EUR	184 176 206,79	185 660 863,27	16/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		184 176 206,79	185 660 863,27	
TOTALES		339 917 516,59	341 455 069,81	

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo III. 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 admitidas cotización						
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 FINANCIA	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
ACCIONES HASBRO INC	USD	10 812 380,53	-	9 578 847,04	(1 233 533,49)	US4180561072



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo III. 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 HEWLETT PACKARD ENTE	USD	9 896 283,12	-	12 252 544,96	2 356 261,84	US42824C1099
ACCIONES HP INC	USD	9 482 400,69	-	12 351 146,81	2 868 746,12	US40434L1052
ACCIONES IBM CORP	USD	9 244 414,97	-	17 154 511,45	7 910 096,48	US4592001014
ACCIONES INTERPU GR OF CIES	USD	10 059 520,42	-	10 500 828,57	441 308,15	US4606901001
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	20 410 006,63	-	20 078 335,09	(331 671,54)	US4781601046
ACCIONES KLA CORP	USD	5 344 173,46	-	12 481 890,23	7 137 716,77	US4824801009
ACCIONES KROGER CO	USD	8 749 610,85	-	11 903 724,91	3 154 114,06	US5010441013
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	9 832 666,55	-	12 980 469,83	3 147 803,28	US5128073062
ACCIONES LINDE PLC	USD	10 682 702,97	-	9 842 970,93	(839 732,04)	IE000S9Y5762
ACCIONES LYONDELLBASELL INDU	USD	10 962 853,30	-	9 479 270,99	(1 483 582,31)	NL0009434992
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	10 427 362,73	-	10 367 707,91	(59 654,82)	US56585A1025
ACCIONES MASTERCARD INC A	USD	12 853 375,98	-	20 142 713,91	7 289 337,93	US57636Q1040
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	6 104 821,15	-	12 543 744,97	6 438 923,82	US58155Q1031
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	15 415 849,18	-	18 697 973,69	3 282 124,51	US58933Y1055
ACCIONES METLIFE INC	USD	7 110 048,75	-	11 098 761,63	3 988 712,88	US59156R1086
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	55 797 239,83	-	76 961 104,03	21 163 864,20	US5949181045
ACCIONES NASDAQ OMX GROUP	USD	7 182 394,66	-	11 559 611,04	4 377 216,38	US6311031081
ACCIONES NETAPP INC	USD	6 982 958,06	-	10 856 445,63	3 873 487,57	US64110D1046
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	9 259 224,31	-	55 628 202,43	46 368 978,12	US67066G1040
ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	8 779 179,64	-	9 960 219,07	1 181 039,43	US6795801009
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	7 351 742,72	-	9 247 076,91	1 895 334,19	US6819191064
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	10 801 784,51	-	11 178 322,69	376 538,18	US7043261079
ACCIONES PFIZER INC	USD	20 783 085,73	-	15 235 748,75	(5 547 336,98)	US7170811035
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	7 985 640,42	-	10 327 389,75	2 341 749,33	US74251V1026
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	13 395 893,87	-	12 708 503,04	(687 390,83)	US74340W1036
ACCIONES PRUDENTIAL FIN INC	USD	8 503 145,07	-	11 279 526,83	2 776 381,76	US7443201022
ACCIONES PUBLIC SERV ENTERPR	USD	7 032 610,03	-	10 527 422,99	3 494 812,96	US7445731067
ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	3 797 421,98	-	9 180 818,02	5 383 396,04	US7458671010
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	13 580 915,33	-	12 468 993,97	(1 111 921,36)	US7475251036
ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	5 556 655,32	-	13 055 177,90	7 498 522,58	US7512121010
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



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Anexo III. 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 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 TJX 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	11 142 646,35	-	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 IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO I SPX Index 1 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 1 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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Factores Económicos Determinantes

El año 2025 ha continuado marcado por un entorno macroeconómico complejo, condicionado por la incertidumbre geopolítica, la evolución de las políticas monetarias y el impacto de las tensiones comerciales. La inflación ha seguido moderándose de forma gradual, permitiendo a los bancos centrales mantener los ciclos de recortes de tipos iniciados en 2024, si bien con un ritmo más prudente ante señales mixtas en el crecimiento global. En EE. UU., las políticas económicas de la administración Trump —especialmente las nuevas rondas de aranceles y la intensificación del proteccionismo— han añadido volatilidad e incertidumbre sobre la senda futura de inflación y tipos, condicionando las expectativas sobre la FED. En Europa, la actividad económica ha mostrado una recuperación moderada apoyada en un entorno de menor inflación y estímulos fiscales selectivos, aunque la fragmentación política en distintos países ha limitado la confianza empresarial. China, por su parte, ha registrado un crecimiento inferior al objetivo oficial, y aunque se han anunciado nuevas medidas de estímulo, estas no han logrado revertir plenamente la debilidad estructural del país. A pesar de la persistencia de los conflictos en Ucrania y Oriente Medio, su impacto directo sobre los activos financieros ha sido reducido.

En los mercados financieros, 2025 se ha caracterizado por un comportamiento muy positivo de los activos de riesgo, impulsados por la depreciación del dólar, la relajación de las condiciones financieras y una mayor rotación hacia mercados no estadounidenses. En este entorno, todos los principales índices bursátiles cierran el ejercicio con subidas significativas (S&P 500 +16,39%, Eurostoxx 50 +18,29%, Ibex 35 +49,27%, Nikkei 225 +26,18%, MSCI Emerging +30,58%).

En renta fija, el entorno de recortes de tipos ha seguido favoreciendo los tramos cortos de la curva, mientras que los rendimientos de largo plazo han mostrado comportamientos divergentes entre economías desarrolladas. En Europa, las tires a 10 años han acompañado la recuperación económica con repuntes generalizados, destacando el Bund alemán, cuya referencia a 10 años avanzó hasta niveles del 2,86%, acumulando +49 pb en 2025. En EE. UU., por el contrario, los tramos largos han registrado recortes, con la TIR del Treasury a 10 años cerrando el ejercicio en 4,17%. Los activos de crédito han tenido un año favorable, con compresión de diferenciales tanto en grado de inversión como en high yield, impulsados por la mejora del apetito por riesgo y unas condiciones financieras más laxas. En emergentes, los diferenciales de deuda soberana en divisa fuerte han caído a mínimos de varios años, apoyados en fundamentales más robustos, la caída del dólar y fuertes entradas de capital.

Finalmente, en el mercado de divisas, el dólar ha experimentado una notable depreciación generalizada (-13,44% frente al euro). El yen japonés ha continuado mostrando debilidad estructural, reforzando la competitividad exterior de Japón y contribuyendo al excepcional desempeño del Nikkei.

Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Previsiones para 2026

1. Coyuntura económica global

Tras un 2025 marcado por la ralentización del crecimiento en muchas economías desarrolladas, en 2026 esperamos una estabilización del crecimiento mundial. No obstante, se mantendrá una dinámica divergente entre economías avanzadas y emergentes: mientras que las primeras continuarían con un avance modesto, las economías emergentes y en desarrollo seguirán aportando el principal impulso al crecimiento global. Así, prevemos en 2026 un crecimiento moderado en EEUU, estable en la zona euro y Japón y una ralentización del mismo en Reino Unido. Por otro lado, China continuará su proceso de desaceleración progresiva. En conjunto, el escenario para 2026 sigue condicionado por un entorno de incertidumbre global, en el que las posibles tensiones comerciales y los ajustes de política económica a nivel internacional podrían seguir afectando el ritmo de expansión mundial.

	2025	2026	2027
Crecimiento mundial	3,3%	3,3%	3,2%
Economías avanzadas	1,7%	1,8%	1,7%
EEUU	2,1%	2,4%	2,0%
Eurozona	1,4%	1,3%	1,4%
Alemania	0,2%	1,1%	1,5%
Francia	0,8%	1,0%	1,2%
Italia	0,5%	0,7%	0,7%
España	2,9%	2,3%	1,9%
Reino Unido	1,1%	0,7%	0,6%
Japón	1,4%	1,3%	1,5%
Economías Emergentes	4,4%	4,2%	4,1%
Rusia	0,6%	0,8%	1,0%
China	5,0%	4,5%	4,0%
India	7,3%	6,4%	6,4%
Brasil	2,5%	1,6%	2,3%
México	0,6%	1,5%	2,1%

2. Evolución de mercados

El escenario general para los mercados en 2026 continúa siendo incierto, condicionado por el fuerte comportamiento de los activos de riesgo en los últimos ejercicios y por la persistente volatilidad asociada a la agenda económica y comercial de EE. UU. A nivel global, el entorno de mercado puede ser frágil, con riesgos elevados vinculados a la desaceleración del ciclo económico, la política monetaria desigual entre regiones y una creciente polarización entre sectores. En este contexto, el potencial de revalorización de los activos de riesgo se presenta moderado para 2026.

En relación con las curvas de tipos de interés, el año estará marcado por el fin o la desaceleración clara de los ciclos de recortes, manteniéndose las políticas monetarias en zonas más neutrales tras los ajustes realizados. Respecto a los diferenciales soberanos y de crédito, podríamos ver una estabilización en torno a niveles actuales, aunque no puede descartarse cierta ampliación si aumentan las tensiones geopolíticas, la volatilidad política o persisten los riesgos inflacionarios.



Kutxabank Bolsa EEUU, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En renta variable, 2026 podría venir acompañado de episodios de volatilidad significativa. El mercado afronta un equilibrio delicado tras dos años de fuertes subidas, con riesgos derivados de la concentración del rendimiento en sectores tecnológicos y la dependencia de narrativas ligadas a la IA. Las valoraciones, tras el excelente desempeño anterior, se sitúan en niveles exigentes en varias áreas y podrían tensionarse si la macroeconomía sorprende a la baja. Además, las expectativas de beneficios siguen siendo elevadas, lo que abre la puerta a sorpresas negativas, sobre todo en sectores cíclicos sensibles al crecimiento global y a la confianza empresarial. El comportamiento del consumo y la capacidad de las empresas para trasladar precios serán factores clave para validar dichas expectativas.

El escenario de 2026 presenta por tanto múltiples incertidumbres: desde la posible persistencia de presiones inflacionarias hasta la evolución de la política comercial estadounidense, pasando por la divergencia entre las trayectorias de política monetaria de las principales economías. A pesar de ello, esperamos ver crecimientos económicos moderados y un entorno de inflación más controlado, lo que permitiría mantener políticas monetarias relativamente acomodaticias, aunque sin grandes estímulos adicionales. Un escenario de inflación más persistente podría limitar la capacidad de los bancos centrales para seguir flexibilizando y tendría un impacto muy negativo sobre 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 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, 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 2025, 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 2025

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, 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 25 de marzo de 2026, 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 2025, 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 2025.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

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 39582567 C al N 39582600 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 39581874 C.

FIRMANTES:

D. Agustín Garmendia Iribar
Presidente

D. Jorge Morquecho Ibáñez
Consejero Delegado

D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal

D. Joseba Orueta Coria
Vocal

Dña. Olatz Mancebo Ladislao
Vocal

D. Rafael Arberas Ibarra
Vocal