Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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 Small & Mid Caps Euro, 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 Small & Mid Caps Euro, 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.

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

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 depositaría 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-ejecucion 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

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 03/25/02903
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578691 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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	**692 737 757,93**	**447 843 468,65**
Deudores	2 839 180,34	4 580 528,46
Cartera de inversiones financieras	653 419 677,13	376 033 029,63
Cartera interior	8 773 658,19	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 773 658,19	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	644 646 018,94	376 033 029,63
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	198 408 649,49	-
Instituciones de Inversión Colectiva	446 237 369,45	376 033 029,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	36 478 900,46	67 229 910,56
TOTAL ACTIVO	**692 737 757,93**	**447 843 468,65**

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578692 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**692 332 594,69**	**447 572 772,45**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	692 332 594,69	447 572 772,45
Capital	-	-
Partícipes	682 729 314,38	410 990 352,57
Prima de emisión	-	-
Reservas	514 424,56	514 424,56
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	9 088 855,75	36 067 995,32
(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	**405 163,24**	**270 696,20**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	405 163,24	232 306,20
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	38 390,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**692 737 757,93**	**447 843 468,65**

CUENTAS DE ORDEN	2024	2023 (*)
Cuentas de compromiso	**18 952 500,00**	**60 624 015,00**
Compromisos por operaciones largas de derivados	18 952 500,00	60 624 015,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**99 638 567,11**	**59 122 011,23**
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	54 345 827,00	58 965 481,23
Otros	45 292 740,11	156 530,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**118 591 067,11**	**119 746 026,23**

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578693 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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	18 199,99	11 477,19
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 140 615,94)	(2 039 918,54)
Comisión de gestión	(3 390 196,98)	(1 714 695,35)
Comisión de depositario	(618 293,88)	(307 850,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(132 125,08)	(17 372,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(4 122 415,95)**	**(2 028 441,35)**
Ingresos financieros	7 060 259,99	2 670 730,61
Gastos financieros	(4 709,67)	(2 391,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	7 769 001,00	31 745 871,76
Por operaciones de la cartera interior	86 714,45	-
Por operaciones de la cartera exterior	7 682 286,55	31 745 871,76
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	11 513,90	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 578 596,98)	3 863 471,82
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	1 717,42
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 087 660,30)	90 888,04
Resultados por operaciones con derivados	509 063,32	3 770 866,36
Otros	-	-
Resultado financiero	**13 257 468,24**	**38 277 682,88**
Resultado antes de impuestos	**9 135 052,29**	**36 249 241,53**
Impuesto sobre beneficios	(46 196,54)	(181 246,21)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**9 088 855,75**	**36 067 995,32**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024.

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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	9 088 855,75
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	**9 088 855,75**

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 2023	**410 990 352,57**	**514 424,56**	-	**36 067 995,32**	-	**447 572 772,45**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	**410 990 352,57**	**514 424,56**	-	**36 067 995,32**	-	**447 572 772,45**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 088 855,75	-	**9 088 855,75**
Aplicación del resultado del ejercicio	36 067 995,32	-	-	(36 067 995,32)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	293 222 734,22	-	-	-	-	**293 222 734,22**
Reembolsos	(57 551 767,73)	-	-	-	-	**(57 551 767,73)**
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**682 729 314,38**	**514 424,56**	-	**9 088 855,75**	-	**692 332 594,69**

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 teminado el 31 de diciembre de 2024.

N 39578694 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru diputacia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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	36 067 995,32
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	**36 067 995,32**

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 2022	**367 586 024,17**	**514 424,56**	-	**(77 090 102,00)**	-	**291 010 347,73**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2023	**367 586 024,17**	**514 424,56**	-	**(77 090 102,00)**	-	**291 010 347,73**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	36 067 995,32	-	**36 067 995,32**
Aplicación del resultado del ejercicio	(77 090 102,00)	-	-	77 090 102,00	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	165 306 790,18	-	-	-	-	**165 306 790,18**
Reembolsos	(44 812 360,78)	-	-	-	-	**(44 812 360,78)**
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	**410 990 352,57**	**514 424,56**	-	**36 067 995,32**	-	**447 572 772,45**

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

Nº 39578695 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578696 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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 Small & Mid Caps Euro, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 18 de marzo de 2004. 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 31 de marzo de 2004 con el número 2922, 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.

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 que no podrá exceder del 2,25%. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de gestión ha sido del 0,54% y 1,35% 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 depositaría 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 ha generado el derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva por importes de 18.199,99 euros y 11.477,19 euros, respectivamente.

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.

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.

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.

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, Fondo de Inversión

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578700 C

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.

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 Small & Mid Caps Euro, 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.

- 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578704 C

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578705 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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 "Partícipes" 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.

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	1 300 752,61	4 291 407,03
Operaciones pendientes de liquidar	11 173,85	-
Administraciones públicas deudoras	1 522 295,69	286 110,05
Otros	4 958,19	3 011,38
	2 839 180,34	**4 580 528,46**

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 de los citados ejercicios.

Durante el mes de enero de 2025 se procedió a la liquidación de los dividendos de acciones extranjeras pendientes de liquidar recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2024.

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	1 414 529,02	286 110,05
Retenciones practicadas en origen	107 766,67	-
	1 522 295,69	**286 110,05**

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578707 C

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2024 y 2023, por importes de 1.414.529,02 y 286.110,05 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, el capítulo "Retenciones practicadas en origen" recogía las retenciones pendientes de devolución de las inversiones del Fondo.

El capítulo "Deudores - Otros", al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge, entre otros conceptos, las comisiones pendientes de devolución por las comisiones pagadas a otras sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y a Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

5. Acreedores

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

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	-	3 748,98
Otros	405 163,24	228 557,22
	405 163,24	**232 306,20**

Durante el mes de enero de 2024 se ha procedió a pagar a los acreedores por reembolsos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023.

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 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(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 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cartera interior	**8 773 658,19**	-
Instrumentos de patrimonio	8 773 658,19	-
Cartera exterior	**644 646 018,94**	**376 033 029,63**
Instrumentos de patrimonio	198 408 649,49	-
Instituciones de Inversión Colectiva	446 237 369,45	376 033 029,63
	653 419 677,13	**376 033 029,63**

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	36 527 311,64	67 335 368,26
Cuentas en divisa	2 196,97	-
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	(50 608,15)	(105 457,70)
	36 478 900,46	**67 229 910,56**

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578709 C

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 recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI CLASE ESTÁNDAR	**2024**	**2023**
Patrimonio atribuido a partícipes	5 948 045,47	6 319 412,94
Número de participaciones	761 685,45	823 103,81
Valor liquidativo por participación	7,81	7,68
Número de partícipes	443	461

KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI CLASE CARTERA	**2024**	**2023**
Patrimonio atribuido a partícipes	686 384 549,22	441 253 359,51
Número de participaciones	83 817 867,11	55 251 800,01
Valor liquidativo por participación	8,19	7,99
Número de partícipes	95 014	93 519

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.

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, Fondo de Inversión

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

Al cierre del ejercicio 2024, el Fondo cuenta con partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido. Al cierre del ejercicio 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2024
Baskepensiones E.P.S.V.	22,39%
	22,39%

9. Cuentas de compromiso

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

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	54 345 827,00	58 965 481,23
Otros	45 292 740,11	156 530,00
	99 638 567,11	**59 122 011,23**

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 4.619.654,23 euros y 18.124.620,77 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.

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578712 C

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
Ahaleginen Foral
0,15 €

N 39578713 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES|ACT.CONST Y SERVIC	EUR	1 994 439,38	-	2 223 347,56	228 908,18	ES0167050915
ACCIONES|AENA SME, S.A.	EUR	2 888 761,89	-	2 823 609,60	(65 152,29)	ES0105046009
ACCIONES|LAB.FARM.ROVI	EUR	1 264 490,52	-	1 252 138,45	(12 352,07)	ES0157261019
ACCIONES|REPSOL SA	EUR	2 539 251,95	-	2 474 562,58	(64 689,37)	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización.		**8 686 943,74**	**-**	**8 773 658,19**	**86 714,45**	
TOTAL Cartera Interior		**8 686 943,74**	**-**	**8 773 658,19**	**86 714,45**	

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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 admitidas cotización						
ACCIONES|3I GROUP PLC	GBP	1 630 839,37	-	1 611 965,45	(18 873,92)	GB00B1YW4409
ACCIONES|ACCOR S.A.	EUR	1 994 456,23	-	2 191 217,28	196 761,05	FR0000120404
ACCIONES|AEDIFICA SA	EUR	2 562 228,58	-	2 478 082,80	(84 145,78)	BE0003851681
ACCIONES|AGEAS	EUR	2 801 499,97	-	2 687 932,80	(113 567,17)	BE0974264930
ACCIONES|AKZO NOBEL NV	EUR	2 126 703,76	-	2 195 698,68	68 994,92	NL0013267909
ACCIONES|ALSTOM SA	EUR	1 173 036,61	-	1 201 323,20	28 286,59	FR0010220475
ACCIONES|AMPLIFON SPA	EUR	1 268 080,17	-	1 349 528,95	81 448,78	IT0004056880
ACCIONES|ANDRITZ AG	EUR	1 856 478,44	-	1 707 246,88	(149 231,56)	AT0000730007
ACCIONES|ASM INTERNATIONAL	EUR	2 694 691,97	-	2 924 759,20	230 067,23	NL0000334118
ACCIONES|ASR NEDERLAND NV	EUR	2 701 992,65	-	2 720 842,74	18 850,09	NL0011872643
ACCIONES|BANK OF IRELAND GROU	EUR	1 508 577,22	-	1 557 666,92	49 089,70	IE00BD1RP616
ACCIONES|BARRATT REDROW PLC	GBP	1 698 291,30	-	1 785 219,11	86 927,81	GB0000811801
ACCIONES|BARRATT REDROW PLC	GBP	1 472 506,63	-	1 816 571,32	344 064,69	GB00BL6NGV24
ACCIONES|BAWAG GROUP AG	EUR	1 865 833,13	-	2 043 519,30	177 686,17	AT0000BAWAG2
ACCIONES|BE SEMICONDUCTOR	EUR	1 855 540,31	-	2 153 182,50	297 642,19	NL0012866412
ACCIONES|BECHTLE AG	EUR	1 449 241,19	-	1 386 251,40	(62 989,79)	DE0005158703
ACCIONES|BIOMERIEUX	EUR	1 274 587,61	-	1 335 667,50	61 079,89	FR0013280286
ACCIONES|BOUYGUES SA	EUR	1 540 811,42	-	1 518 099,68	(22 711,74)	FR0000120503
ACCIONES|BRITISH LAND CO	GBP	1 432 127,00	-	1 334 275,20	(97 851,80)	GB0001367019
ACCIONES|BRUNELLO CUCINELLI	EUR	1 308 168,78	-	1 457 365,80	149 197,02	IT0004764699
ACCIONES|BUREAU VERITAS SA	EUR	1 804 604,33	-	1 861 505,64	56 901,31	FR0006174348
ACCIONES|CA IMMOBILIEN ANLAGE	EUR	1 499 767,65	-	1 532 403,84	32 636,19	AT0000641352
ACCIONES|CANAL + SADIR	GBP	209 427,12	-	451 114,39	241 687,27	FR001400T0D6
ACCIONES|CAPGEMINI SE	EUR	2 924 945,83	-	2 983 657,90	58 712,07	FR0000125338
ACCIONES|CARGOTEC OYJ-B SHARE	EUR	1 227 804,66	-	1 158 596,56	(69 208,10)	FI4000571013
ACCIONES|CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	1 359 221,56	-	1 083 284,96	(275 936,60)	DE0005313704
ACCIONES|CONTINENTAL AG	EUR	1 826 245,05	-	1 902 596,64	76 351,59	DE0005439004
ACCIONES|CORBION NV	EUR	1 562 931,70	-	1 525 284,00	(37 647,70)	NL0010583399
ACCIONES|COVESTRO AG	EUR	1 518 653,39	-	1 489 250,88	(29 402,51)	DE0006062144
ACCIONES|CTS EVENTIM AG & CO	EUR	1 279 750,97	-	1 261 737,45	(18 013,52)	DE0005470306

N 3957871 4 C

Foru Sellua
Timbre Foral

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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|D'IETEREN GROUP	EUR	1 638 014,97	-	1 283 350,20	(354 664,77)	BE0974259880
ACCIONES|DALATA HOTEL GROUP P	EUR	1 636 392,10	-	1 739 098,66	102 706,56	IE00BJMZDW83
ACCIONES|DEUTSCHE BANK AG	EUR	2 543 715,72	-	2 707 311,36	163 595,64	DE0005140008
ACCIONES|EDENRED	EUR	1 685 166,00	-	1 775 872,75	90 706,75	FR0010908533
ACCIONES|EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1 380 299,18	-	1 251 496,04	(128 803,14)	ES0127797019
ACCIONES|EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	1 677 925,39	-	1 483 862,37	(194 063,02)	PTEDP0AM0009
ACCIONES|EIFFAGE SA	EUR	2 239 644,57	-	2 207 294,88	(32 349,69)	FR0000130452
ACCIONES|ELIS SA	EUR	1 732 521,23	-	1 625 475,60	(107 045,63)	FR0012435121
ACCIONES|ELISA OYJ	EUR	1 712 603,48	-	1 640 023,00	(72 580,48)	FI0009007884
ACCIONES|ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2 054 438,67	-	2 357 345,58	302 906,91	AT0000652011
ACCIONES|EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	1 417 989,96	-	1 475 651,06	57 661,10	FR0014000MR3
ACCIONES|EURONEXT NV	EUR	1 956 410,97	-	1 995 969,00	39 558,03	NL0006294274
ACCIONES|EXOR NV	EUR	2 720 235,43	-	2 502 068,80	(218 166,63)	NL0012059018
ACCIONES|FAGRON NV	EUR	1 174 382,46	-	1 036 840,64	(137 541,82)	BE0003874915
ACCIONES|FINECOBANK SPA	EUR	2 462 389,82	-	2 787 895,55	325 505,73	IT0000072170
ACCIONES|FORTUM OYJ	EUR	1 338 193,28	-	1 254 475,82	(83 717,46)	FI0009007132
ACCIONES|FRESENIUS SE & CO KG	EUR	1 695 653,72	-	1 701 853,14	6 199,42	DE0005785604
ACCIONES|GEA GROUP AG	EUR	1 388 645,53	-	1 417 767,36	29 121,83	DE0006602006
ACCIONES|GREENCOAT RENEWABLES	EUR	2 142 291,58	-	2 040 254,86	(102 036,72)	IE00BF2NR112
ACCIONES|HANNOVER RUECK SE	EUR	3 084 403,96	-	3 000 360,60	(84 043,36)	DE0008402215
ACCIONES|HAVAS B V	EUR	113 898,96	-	298 047,86	184 148,90	NL0015002AH0
ACCIONES|HEIDELBERG MATERIALS	EUR	1 975 973,60	-	1 969 762,30	(6 211,30)	DE0006047004
ACCIONES|HEINEKEN HOLDING NV	EUR	3 449 489,87	-	3 275 582,70	(173 907,17)	NL0000008977
ACCIONES|HUGO BOSS AG ORD	EUR	1 293 841,50	-	1 451 185,46	157 343,96	DE000A1PHFF7
ACCIONES|IMCD NV	EUR	1 576 588,75	-	1 604 760,50	28 171,75	NL0010801007
ACCIONES|KERRY GROUP PLC -A	EUR	3 645 943,75	-	3 795 461,50	149 517,75	IE0004906560
ACCIONES|KINGSPAN GROUP PLC	EUR	2 247 005,96	-	2 089 687,90	(157 318,06)	IE0004927939
ACCIONES|KONECRANES OYJ	EUR	1 610 336,74	-	1 530 122,40	(80 214,34)	FI0009005870
ACCIONES|KONINKLIJKE KPN	EUR	1 666 657,68	-	1 611 996,58	(54 661,10)	NL0000009082
ACCIONES|LEGRAND SA	EUR	3 473 325,33	-	3 364 751,20	(108 574,13)	FR0010307819
ACCIONES|LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	84 505,68	-	277 399,08	192 893,40	FR001400TL40

Bizkaia foru aldundia
0,15 €
N 39578715 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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|MANDATUM OYJ	EUR	1 608 803,56	-	1 702 691,20	93 887,64	FI4000552526
ACCIONES|METSO CORP	EUR	1 756 755,79	-	1 912 416,72	155 660,93	FI0009014575
ACCIONES|MICHELIN CGDE	EUR	2 463 095,60	-	2 525 746,80	62 651,20	FR001400AJ45
ACCIONES|MONCLER SPA	EUR	1 937 294,22	-	2 087 019,24	149 725,02	IT0004965148
ACCIONES|MTU AERO ENGINES AG	EUR	1 973 172,81	-	1 990 926,00	17 753,19	DE000A0D9PT0
ACCIONES|NEMETSCHEK SE	EUR	1 347 922,31	-	1 258 077,60	(89 844,71)	DE0006452907
ACCIONES|NN GROUP NV	EUR	2 591 567,13	-	2 443 341,46	(148 225,67)	NL0010773842
ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR	2 168 244,35	-	2 291 255,96	123 011,61	FI0009000681
ACCIONES|ORION OYJ-CLASS B	EUR	1 589 620,13	-	1 489 642,38	(99 977,75)	FI0009014377
ACCIONES|PROTECTOR FORSIKRING	NOK	2 420 125,69	-	2 372 682,49	(47 443,20)	NO0010209331
ACCIONES|PRYSMIAN SPA	EUR	2 025 640,88	-	1 990 569,78	(35 071,10)	IT0004176001
ACCIONES|PUBLICIS GROUPE	EUR	3 220 285,28	-	3 226 578,00	6 292,72	FR0000130577
ACCIONES|PUUILO OYJ	EUR	1 151 181,69	-	1 278 818,38	127 636,69	FI4000507124
ACCIONES|RAI WAY SPA	EUR	1 032 470,97	-	1 085 733,00	53 262,03	IT0005054967
ACCIONES|RANDSTAD NV	EUR	2 152 788,95	-	2 148 022,44	(4 766,51)	NL0000379121
ACCIONES|RECORDATI SPA	EUR	1 816 377,52	-	1 755 921,20	(60 456,32)	IT0003828271
ACCIONES|REXEL SA	EUR	2 087 682,19	-	2 015 182,80	(72 499,39)	FR0010451203
ACCIONES|RHEINMETALL AG	EUR	2 062 731,83	-	2 031 867,60	(30 864,23)	DE0007030009
ACCIONES|RWE AG	EUR	2 499 440,44	-	2 312 050,68	(187 389,76)	DE0007037129
ACCIONES|SAINT GOBAIN SA	EUR	2 401 612,96	-	2 328 983,20	(72 629,76)	FR0000125007
ACCIONES|SAMPO OYJ SERIE A	EUR	3 238 540,67	-	3 184 778,74	(53 761,93)	FI4000552500
ACCIONES|SARTORIUS AG	EUR	2 053 247,21	-	2 057 312,00	4 064,79	DE0007165631
ACCIONES|SBM OFFSHORE NV	EUR	1 608 117,43	-	1 524 975,36	(83 142,07)	NL0000360618
ACCIONES|SCOUT24 SE	EUR	2 056 806,84	-	2 046 144,40	(10 662,44)	DE000A12DM80
ACCIONES|SIEMENS ENERGY AG	EUR	1 681 993,20	-	1 709 796,44	27 803,24	DE000ENER6Y0
ACCIONES|SOC GENERALE SA	EUR	1 929 132,62	-	2 015 978,16	86 845,54	FR0000130809
ACCIONES|SOFINA SA	EUR	3 143 277,35	-	3 052 140,00	(91 137,35)	BE0003717312
ACCIONES|STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	1 730 191,48	-	1 759 842,34	29 650,86	FI0009005961
ACCIONES|SYENSQO SA	EUR	1 883 331,14	-	1 845 426,24	(37 904,90)	BE0974464977
ACCIONES|SYMRISE AG	EUR	1 914 219,41	-	1 865 971,70	(48 247,71)	DE000SYM9999
ACCIONES|TENARIS SA	EUR	2 114 059,51	-	2 110 015,83	(4 043,68)	LU2598331598

N 39578716 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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|TKH GROUP NV-DUTCH C	EUR	1 225 015,86	-	1 277 788,68	52 772,82	NL0000852523
ACCIONES|TOKMANNI GROUP CORP	EUR	1 317 797,18	-	1 365 317,73	47 520,55	FI4000197934
ACCIONES|UCB SA	EUR	2 910 621,68	-	3 070 202,80	159 581,12	BE0003739530
ACCIONES|UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	1 222 175,80	-	1 345 212,96	123 037,16	NL0015000IY2
ACCIONES|UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1 974 778,05	-	2 026 049,92	51 271,87	FI0009005987
ACCIONES|VALMET OYJ	EUR	1 886 838,22	-	1 997 817,89	110 979,67	FI4000074984
ACCIONES|VEOLIA ENVIRON	EUR	2 753 434,96	-	2 654 529,87	(98 905,09)	FR0000124141
ACCIONES|VISTRY GROUP PLC	GBP	1 905 723,21	-	1 692 910,49	(212 812,72)	GB0001859296
ACCIONES|VIVENDI SE	EUR	1 221 248,05	-	472 680,68	(748 567,37)	FR0000127771
ACCIONES|VONOVIA SE	EUR	3 577 295,50	-	3 418 741,32	(158 554,18)	DE000A1ML7J1
ACCIONES|WAREHOUSES DE PAUW	EUR	2 842 679,64	-	2 546 380,00	(296 299,64)	BE0974349814
ACCIONES|WARTSILA OYJ ABP	EUR	1 941 954,54	-	1 862 235,29	(79 719,25)	FI0009003727
TOTALES Acciones admitidas cotización		**198 687 224,29**	**-**	**198 408 649,49**	**(278 574,80)**	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES|AMUNDI EUROLAND SMAL	EUR	13 052 814,44	-	13 936 495,38	883 680,94	LU0568606817
PARTICIPACIONES|BELLEVUE-BB ENTR I2	EUR	4 500 839,60	-	4 235 083,60	(265 756,00)	LU1725388190
PARTICIPACIONES|BNP PAR EUR-SM CAP I	EUR	10 307 829,84	-	11 665 526,31	1 357 696,47	LU0212179997
PARTICIPACIONES|BNP PARIBAS SMALL CA	EUR	9 215 574,74	-	9 463 366,00	247 791,26	FR0013276334
PARTICIPACIONES|CAND SUS EQ EUR SM&M	EUR	11 018 783,99	-	10 819 681,20	(199 102,79)	LU2258565246
PARTICIPACIONES|DNCA AC SML&MID CAP	EUR	12 483 009,29	-	12 259 402,61	(223 606,68)	FR0013343100
PARTICIPACIONES|DNCA INVEST ARCHER M	EUR	18 179 086,84	-	19 512 116,10	1 333 029,26	LU1366712351
PARTICIPACIONES|DWS INVEST ESG EUROP	EUR	14 252 306,10	-	14 066 591,70	(185 714,40)	LU1932939488
PARTICIPACIONES|ELEVA LEADERS SMALL&	EUR	8 251 221,25	-	8 076 864,00	(174 357,25)	LU1920216006
PARTICIPACIONES|FID EURP SM COM IA E	EUR	12 515 749,00	-	12 947 448,60	431 699,60	LU1915587312
PARTICIPACIONES|FRANKLIN TEMPLE SM M	EUR	6 513 386,60	-	6 247 228,40	(266 158,20)	LU0195949473
PARTICIPACIONES|ISHARES EURO STOXX M	EUR	33 699 956,47	-	34 861 590,00	1 161 633,53	IE00B02KXL92
PARTICIPACIONES|ISHARES EURO STOXX S	EUR	31 944 651,35	-	31 764 642,90	(180 008,45)	IE00B02KXM00
PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI EMU MID	EUR	8 135 882,65	-	9 966 110,82	1 830 228,17	IE00BCLWRD08
PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	53 339 030,71	-	56 231 362,50	2 892 331,79	IE00B3VWMM18
PARTICIPACIONES|ISHARES STOXX EUROPE	EUR	3 387 913,74	-	3 391 148,46	3 234,72	DE000A0D8QZ7
PARTICIPACIONES|JANUS HND HRZN PAN E	EUR	13 617 323,30	-	15 889 388,40	2 272 065,10	LU0196034663

N 39578717 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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
PARTICIPACIONES|JPMORGAN EUR SUS SMA	EUR	12 480 856,50	-	13 414 003,50	933 147,00	LU2076840235
PARTICIPACIONES|LAZARD SMALL CAPS EU	EUR	8 787 755,12	-	9 035 766,96	248 011,84	FR0013284536
PARTICIPACIONES|MANDARINE UNIQUE S/M	EUR	7 430 204,26	-	8 050 549,96	620 345,70	LU0489687326
PARTICIPACIONES|MFS MER-EUR SM COS I	EUR	7 277 221,03	-	8 232 388,20	955 167,17	LU0219424305
PARTICIPACIONES|ODDO BHF AVENIR EUR	EUR	7 976 051,85	-	7 516 842,30	(459 209,55)	FR0010251108
PARTICIPACIONES|SPDR EUROPE SMALL CA	EUR	14 516 381,50	-	16 528 029,70	2 011 648,20	IE00BKWQ0M75
PARTICIPACIONES|STANDARD LIFE INVEST	EUR	11 835 405,25	-	13 743 305,03	1 907 899,78	LU0306632687
PARTICIPACIONES|UBS ETF FUND SOL SIC	EUR	8 670 260,83	-	9 121 209,50	450 948,67	LU0671493277
PARTICIPACIONES|UBS LUX MID CAPS EUR	EUR	6 241 201,20	-	6 567 235,20	326 034,00	LU1017642494
PARTICIPACIONES|XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	72 974 658,63	-	78 693 992,12	5 719 333,49	LU0322253906
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**422 605 356,08**	-	**446 237 369,45**	**23 632 013,37**	
TOTAL Cartera Exterior		**621 292 580,37**	-	**644 646 018,94**	**23 353 438,57**	

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 3957871 8 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, Fondo de Inversión

Anexo II. 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|SX5E Index|1|2025-03-21	EUR	18 952 500,00	18 547 800,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		**18 952 500,00**	**18 547 800,00**	
TOTALES		**18 952 500,00**	**18 547 800,00**	

Foru Sellua
Timbre Foral
Bizkaia foru aldundia diputación foral
0,15
N 3957871 9 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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|AMUNDI EUROLAND SMAL	EUR	10 381 742,54	-	11 354 936,96	973 194,42	LU0568606817
PARTICIPACIONES|AXA WF FRAM EUR SM	EUR	11 811 225,50	-	11 466 319,00	(344 906,50)	LU0184624863
PARTICIPACIONES|BELLEVUE-BB ENTR I2	EUR	5 438 109,98	-	4 951 066,00	(487 043,98)	LU1725388190
PARTICIPACIONES|BNP PAR EUR-SM CAP I	EUR	11 687 237,60	-	12 443 206,07	755 968,47	LU0212179997
PARTICIPACIONES|BNP PARIBAS SMALL CA	EUR	11 268 045,61	-	11 335 617,00	67 571,39	FR0013276334
PARTICIPACIONES|CAND SUS EQ EUR SM&M	EUR	9 845 977,30	-	10 220 206,10	374 228,80	LU2258565246
PARTICIPACIONES|DNCA AC SML&MID CAP	EUR	9 424 498,88	-	9 001 539,21	(422 959,67)	FR0013343100
PARTICIPACIONES|DNCA INVEST ARCHER M	EUR	11 089 417,64	-	11 276 562,50	187 144,86	LU1366712351
PARTICIPACIONES|DWS INVEST ESG EUROP	EUR	10 159 567,30	-	10 036 566,80	(123 000,50)	LU1932939488
PARTICIPACIONES|ECHIQUIER ENTREPREN	EUR	11 454 611,83	-	11 650 989,56	196 377,73	FR0013111382
PARTICIPACIONES|ELEVA LEADERS SMALL&	EUR	8 050 517,07	-	7 506 720,00	(543 797,07)	LU1920216006
PARTICIPACIONES|ISHARES EURO STOXX S	EUR	29 418 831,88	-	31 601 178,00	2 182 346,12	IE00B02KXM00
PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI EMU MID	EUR	11 431 722,79	-	12 788 809,98	1 357 087,19	IE00BCLWRD08
PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	29 504 278,49	-	32 730 092,50	3 225 814,01	IE00B3VWMM18
PARTICIPACIONES|ISHARES STOXX EUROPE	EUR	26 150 836,45	-	26 210 538,90	59 702,45	DE000A0D8QZ7
PARTICIPACIONES|JANUS HND HRZN PAN E	EUR	10 835 464,60	-	12 530 226,50	1 694 761,90	LU0196034663
PARTICIPACIONES|JPMORGAN EUROPE DYNA	EUR	7 532 785,85	-	7 545 491,74	12 705,89	LU1140852192
PARTICIPACIONES|LAZARD SMALL CAPS EU	EUR	3 839 900,82	-	4 544 840,16	704 939,34	FR0013284536
PARTICIPACIONES|LONVIA AVENIR MID CA	EUR	7 353 905,60	-	7 025 057,57	(328 848,03)	LU2240056288
PARTICIPACIONES|LYXOR MSCI EMU SMALL	EUR	18 030 837,26	-	19 744 043,85	1 713 206,59	LU1598689153
PARTICIPACIONES|MANDARINE UNIQUE S/M	EUR	7 234 641,98	-	7 969 804,56	735 162,58	LU0489687326
PARTICIPACIONES|MFS MER-EUR SM COS I	EUR	8 707 114,80	-	9 268 696,20	561 581,40	LU0219424305
PARTICIPACIONES|ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	10 184 940,82	-	11 127 817,96	942 877,14	FR0010247783
PARTICIPACIONES|SPDR EUROPE SMALL CA	EUR	10 261 395,09	-	11 411 567,20	1 150 172,11	IE00BKWQ0M75
PARTICIPACIONES|STANDARD LIFE INVEST	EUR	11 446 485,55	-	12 467 484,22	1 020 998,67	LU0306632687
PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE LUX PAN	EUR	11 387 314,83	-	11 414 823,53	27 508,70	LU0957801565
PARTICIPACIONES|UBS ETF FUND SOL SIC	EUR	5 965 861,63	-	6 753 157,40	787 295,77	LU0671493277
PARTICIPACIONES|XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	37 105 562,77	-	39 655 670,16	2 550 107,39	LU0322253906
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**357 002 832,46**	-	**376 033 029,63**	**19 030 197,17**	
TOTAL Cartera Exterior		**357 002 832,46**	-	**376 033 029,63**	**19 030 197,17**	

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación
0,15 €

N 39578720 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO|I MCXE|1|2024-03-15	EUR	20 236 025,00	20 554 625,00	15/03/2024
FUTURO|I SCXE|1|2024-03-15	EUR	20 464 990,00	21 244 190,00	15/03/2024
FUTURO|SX5E Index|1|2024-03-15	EUR	19 923 000,00	19 762 050,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		**60 624 015,00**	**61 560 865,00**	
TOTALES		**60 624 015,00**	**61 560 865,00**	

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578721 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578722 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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 despegar 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 vistos 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%).

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578723 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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	1,2%	1,9%	1,8%
EEUU	2,8%	2,7%	2,1%
Eurozona	0,8%	1,0%	1,4%
Alemania	-0,2%	0,3%	1,0%
Francia	1,1%	0,8%	1,1%
Italia	0,6%	0,7%	0,9%
España	3,1%	2,5%	1,9%
Reino Unido	0,9%	1,5%	1,7%
Japón	-0,2%	1,1%	0,9%
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,[illegible]%	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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578724 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578725 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578726 C

Kutxabank Bolsa Small & Mid Caps Euro, 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 Small & Mid Caps Euro, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio anual teminado 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 teminado el 31 de diciembre de 2024.

b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024.

c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual teminado 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 39578691 C al N 39578725 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 39578726 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