Kutxabank RF Selección Carteras, 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 RF Selección Carteras, 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 RF Selección Carteras, 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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 03/25/02884
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 aldundi
diputación foral
0,15 €

N 39577911 C

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

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

ACTIVO	2024	2023 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**1 387 352 072,16**	**1 183 102 741,74**
Deudores	392 905,87	430,52
Cartera de inversiones financieras	1 261 501 231,27	1 134 729 513,44
Cartera interior	84 561 816,41	83 129 138,28
Valores representativos de deuda	84 561 816,41	83 129 138,28
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 157 897 451,84	1 040 631 957,60
Valores representativos de deuda	1 157 897 451,84	1 040 631 957,60
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	19 041 963,02	10 968 417,56
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	125 457 935,02	48 372 797,78
TOTAL ACTIVO	**1 387 352 072,16**	**1 183 102 741,74**

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 39577912 C

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**1 386 247 497,24**	**1 182 039 738,42**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 386 247 497,24	1 182 039 738,42
Capital	-	-
Partícipes	1 324 977 625,56	1 103 772 098,13
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	61 269 871,68	78 267 640,29
(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	**1 104 574,92**	**1 063 003,32**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 104 574,92	1 063 003,32
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**1 387 352 072,16**	**1 183 102 741,74**

CUENTAS DE ORDEN	2024	2023 (*)
Cuentas de compromiso	-	**1 558 728,43**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 558 728,43
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**1 272 185 526,29**	**1 210 187 819,60**
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	48 633 694,93	79 471 620,40
Otros	1 223 551 831,36	1 130 716 199,20
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**1 272 185 526,29**	**1 211 746 548,03**

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 39577913 C

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(11 649 449,21)	(10 343 943,87)
Comisión de gestión	(10 223 308,67)	(9 154 875,26)
Comisión de depositario	(1 277 918,72)	(1 144 367,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(148 221,82)	(44 700,78)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(11 649 449,21)**	**(10 343 943,87)**
Ingresos financieros	43 584 355,91	34 655 454,61
Gastos financieros	(17 868,87)	(17 355,87)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	28 535 385,99	53 433 555,53
Por operaciones de la cartera interior	1 432 678,13	3 124 586,14
Por operaciones de la cartera exterior	27 074 243,11	49 751 760,35
Por operaciones con derivados	28 464,75	557 209,04
Otros	-	-
Diferencias de cambio	79 821,10	(4 538,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 046 006,01	937 773,18
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(1 215 768,48)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 046 006,01	2 153 541,66
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	**73 227 700,14**	**89 004 888,89**
Resultado antes de impuestos	**61 578 250,93**	**78 660 945,02**
Impuesto sobre beneficios	(308 379,25)	(393 304,73)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**61 269 871,68**	**78 267 640,29**

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 RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	61 269 871,68
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	61 269 871,68

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	**1 103 772 098,13**	-	-	**78 267 640,29**	-	**1 182 039 738,42**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	**1 103 772 098,13**	-	-	**78 267 640,29**	-	**1 182 039 738,42**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	61 269 871,68	-	**61 269 871,68**
Aplicación del resultado del ejercicio	78 267 640,29	-	-	(78 267 640,29)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	253 338 370,88	-	-	-	-	**253 338 370,88**
Reembolsos	(110 400 483,74)	-	-	-	-	**(110 400 483,74)**
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**1 324 977 625,56**	-	-	**61 269 871,68**	-	**1 386 247 497,24**

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.

Nº 39577914 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank RF Selección Carteras, 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	78 267 640,29
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	**78 267 640,29**

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	**1 220 866 604,28**	-	-	**(118 802 092,91)**	-	**1 102 064 511,37**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2023	**1 220 866 604,28**	-	-	**(118 802 092,91)**	-	**1 102 064 511,37**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	78 267 640,29	-	**78 267 640,29**
Aplicación del resultado del ejercicio	(118 802 092,91)	-	-	118 802 092,91	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	122 549 317,59	-	-	-	-	**122 549 317,59**
Reembolsos	(120 841 730,83)	-	-	-	-	**(120 841 730,83)**
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	**1 103 772 098,13**	-	-	**78 267 640,29**	-	**1 182 039 738,42**

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

Nº 39577915 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577916 C

Kutxabank RF Selección Carteras, 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 RF Selección Carteras, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 1 de junio de 2020. 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 26 de junio de 2020 con el número 5463, 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 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577917 C

- 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 0,80%, 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 no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

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

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577918 C

- 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.

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
Foru aldundia
administración foral
0,15 €

N 39577919 C

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

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

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.

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577920 C

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

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

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577921 C

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.

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577923 C

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.

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577924 C

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.

Al 31 de diciembre de 2024, no existen en la cartera operaciones de derivados. Al 31 de diciembre de 2023, sí existían en la cartera operaciones de derivados.

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".

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577925 C

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".

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577926 C

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	-	430,52
Administraciones públicas deudoras	392 905,87	-
	392 905,87	**430,52**

El capítulo "Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2023 recogía los márgenes a liquidar de los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de los citados ejercicios.

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficio tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	392 905,87	-
	392 905,87	**-**

Al 31 de diciembre de 2024, 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 del ejercicio 2024, por importe de 392.905,87 euros, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

5. Acreedores

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

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	-	144 857,40
Otros	1 104 574,92	918 145,92
	1 104 574,92	**1 063 003,32**

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577927 C

El desglose del capítulo "Administraciones públicas acreedoras", es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	-	144 857,40
	-	**144 857,40**

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

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.

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	**84 561 816,41**	**83 129 138,28**
Valores representativos de deuda	84 561 816,41	83 129 138,28
Cartera exterior	**1 157 897 451,84**	**1 040 631 957,60**
Valores representativos de deuda	1 157 897 451,84	1 040 631 957,60
Intereses de la cartera de inversión	**19 041 963,02**	**10 968 417,56**
	1 261 501 231,27	**1 134 729 513,44**

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo, al 31 de diciembre de 2024. En los Anexos II y III 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577928 C

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	117 270 907,87	48 099 717,55
Cuentas en divisa	8 230 389,14	341 407,84
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	(43 361,99)	(68 327,61)
	125 457 935,02	**48 372 797,78**

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023 se 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:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	1 386 247 497,24	1 182 039 738,42
Número de participaciones	221 703 502,39	198 201 195,20
Valor liquidativo por participación	6,25	5,96
Número de partícipes	95 006	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.

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

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023.

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	48 633 694,93	79 471 620,40
Otros	1 223 551 831,36	1 130 716 199,20
	1 272 185 526,29	**1 210 187 819,60**

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577930 C

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 30.837.925,47 euros y 39.330.472,51 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 39577931 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.

Kutxabank RF Selección Carteras, 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
Deuda pública						
BONO|ESTADO ESPANA|0,65|2027-11-30	EUR	26 372 413,66	666 878,59	28 422 188,06	2 049 774,40	ES00000128S2
BONO|ESTADO ESPANA|1,45|2027-10-31	EUR	18 828 400,00	510 342,94	19 052 417,33	224 017,33	ES0000012A89
TOTALES Deuda pública		**45 200 813,66**	**1 177 221,53**	**47 474 605,39**	**2 273 791,73**	
Renta fija privada cotizada						
BONO|ABANCA CORP|5,25|2028-09-14	EUR	3 008 670,00	38 770,65	3 173 113,60	164 443,60	ES0265936031
BONO|ARQUIMEA GROUP SA|4,63|2026-12-28	EUR	2 496 250,00	3 514,93	2 423 201,02	(73 048,98)	ES0205629001
BONO|AUDAX RENOVABLES SA|4,20|2027-12-18	EUR	1 400 196,00	(17 146,22)	1 305 231,56	(94 964,44)	ES0236463008
BONO|BANKINTER|1,25|2032-12-23	EUR	4 456 450,00	196 341,94	4 529 099,16	72 649,16	ES0213679OF4
BONO|CAIXABANK|3,63|2169-12-14	EUR	4 028 740,00	105 438,66	3 599 271,34	(429 468,66)	ES0840609038
BONO|CAIXABANK|5,88|2170-01-09	EUR	3 452 805,00	122 596,79	3 003 884,19	(448 920,81)	ES0840609020
BONO|CRITERIA CAIXA SA|0,88|2027-10-28	EUR	5 011 300,00	1 145,53	4 722 170,57	(289 129,43)	ES0205045026
BONO|IBERCAJA BANCO S.A.U|9,13|2171-04-25	EUR	815 164,00	3 115,40	880 370,73	65 206,73	ES0844251019
BONO|INMOB.COLONIAL, S.A.|1,35|2028-10-14	EUR	4 212 432,00	5 810,76	3 965 843,29	(246 588,71)	ES0239140017
BONO|MAXAMCORP HOLDING SL|7,50|2026-12-04	EUR	4 000 000,00	22 781,14	4 059 212,87	59 212,87	ES0305199004
BONO|UNICAJA BANCO SA|7,25|2027-11-15	EUR	5 146 825,00	(25 209,61)	5 425 812,69	278 987,69	ES0380907065
TOTALES Renta fija privada cotizada		**38 028 832,00**	**457 159,97**	**37 087 211,02**	**(941 620,98)**	
TOTAL Cartera Interior		**83 229 645,66**	**1 634 381,50**	**84 561 816,41**	**1 332 170,75**	

Foru Seilua
Timbre Foral
Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
N.º 39577932 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank RF Selección Carteras, 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
Deuda pública						
BONO|ESTADO ALEMANIA|0,10|2026-04-15	EUR	13 230 020,46	839 428,35	13 898 257,29	668 236,83	DE0001030567
BONO|ESTADO FRANCIA|0,10|2029-03-01	EUR	13 204 526,69	262 670,84	13 889 575,03	685 048,34	FR0013410552
BONO|ESTADO ITALIA|0,40|2030-05-15	EUR	32 631 487,45	855 103,54	34 128 569,73	1 497 082,28	IT0005387052
BONO|ESTADO ITALIA|0,65|2026-05-15	EUR	9 910 985,47	1 159 305,86	10 692 528,70	781 543,23	IT0005415416
BONO|ESTADO ITALIA|0,65|2027-10-28	EUR	26 338 680,01	508 127,33	25 921 065,74	(417 614,27)	IT0005388175
BONO|ESTADO ITALIA|1,30|2028-05-15	EUR	110 911 160,04	(781 791,03)	115 597 507,52	4 686 347,48	IT0005246134
BONO|ESTADO ITALIA|2,05|2027-08-01	EUR	68 903 450,00	1 118 457,77	68 852 709,23	(50 740,77)	IT0005274805
BONO|ESTADO ITALIA|2,20|2027-06-01	EUR	53 303 250,00	403 107,98	54 474 165,02	1 170 915,02	IT0005240830
BONO|ESTADO MEXICO|1,35|2027-09-18	EUR	2 682 315,00	21 092,99	2 571 240,63	(111 074,37)	XS2135361686
BONO|ESTADO RUMANIA|1,38|2029-12-02	EUR	4 001 340,00	3 918,06	3 428 502,49	(572 837,51)	XS2262211076
BONO|ESTADO RUMANIA|2,38|2027-04-19	EUR	3 884 960,00	76 875,60	3 880 434,81	(4 525,19)	XS1599193403
BONO|REPUB. DE COLOMBIA|3,88|2026-03-22	EUR	5 808 750,00	293 903,59	5 913 243,23	104 493,23	XS1385239006
TOTALES Deuda pública		**344 810 925,12**	**4 760 200,88**	**353 247 799,42**	**8 436 874,30**	
Renta fija privada cotizada						
BONO|AAREAL BANK AG|0,50|2027-04-07	EUR	5 025 150,00	2 116,10	4 719 708,56	(305 441,44)	DE000AAR0264
BONO|ABERTIS FINANCE BV|3,25|2169-02-24	EUR	5 077 775,00	425 138,44	4 684 000,90	(393 774,10)	XS2256949749
BONO|ABERTIS INFRAESTRUCT|2,25|2029-03-29	EUR	2 943 105,00	78 863,60	2 897 487,36	(45 617,64)	XS2195092601
BONO|ABN AMRO BANK NV|2,38|2027-06-01	EUR	6 365 024,00	106 426,90	6 324 866,91	(40 157,09)	XS2487054004
BONO|ABN AMRO BANK NV|4,75|2169-03-22	EUR	3 834 540,00	10 912,93	3 990 578,12	156 038,12	XS1693822634
BONO|ACT.CONST Y SERVIC|4,75|2026-11-30	EUR	2 772 936,85	70 946,24	2 873 183,70	100 246,85	XS2560385796
BONO|ADANI PORTS & SP. EC|4,38|2029-07-03	USD	1 735 418,70	60 120,46	1 643 766,23	(91 652,47)	USY00130RP42
BONO|ADIDAS AG|0,00|2028-10-05	EUR	2 997 495,00	1 332,14	2 720 717,86	(276 777,14)	XS2240505268
BONO|AEDAS HOMES OPCO SLU|4,00|2026-08-15	EUR	1 414 266,00	(2 646,35)	1 407 715,91	(6 550,09)	XS2343873597
BONO|AIB GROUP PLC|6,25|2169-12-23	EUR	3 018 330,00	108 071,25	2 930 389,74	(87 940,26)	XS2010031057
BONO|ALLIANZ|2,63|2169-04-30	EUR	4 003 600,00	159 287,03	3 394 400,09	(609 199,91)	DE000A289FK7
BONO|ALMIRALL SA|2,13|2026-09-30	EUR	1 620 256,00	(2 922,31)	1 595 197,42	(25 058,58)	XS2388162385
BONO|AMER. INT.GROUP|1,88|2027-06-21	EUR	674 486,86	(16 195,59)	647 157,45	(27 329,41)	XS1627602201
BONO|AMER.MOBIL SAB DE CV|2,13|2028-03-10	EUR	4 465 520,00	(179 399,92)	4 180 824,30	(284 695,70)	XS1379122523
BONO|AMPRION GMBH|3,45|2027-09-22	EUR	3 169 824,00	43 394,66	3 237 074,38	67 250,38	DE000A30VPL3

N 39577933 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank RF Selección Carteras, 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
BONO|ARKEMA SA|0,13|2026-10-14	EUR	3 310 362,00	(6 382,54)	3 164 913,35	(145 448,65)	FR00140005T0
BONO|ASAHI GROUP HOLDINGS|0,54|2028-10-23	EUR	5 017 150,00	(3 727,19)	4 600 764,86	(416 385,14)	XS2242747348
BONO|ASB BANK LIMITED|4,50|2027-03-16	EUR	3 064 785,00	79 508,94	3 136 646,20	71 861,20	XS2597991988
BONO|AZERION GROUP NV|10,03|2026-10-02	EUR	2 174 128,00	65 563,03	2 196 776,35	22 648,35	NO0013017657
BONO|BANCA COMERC ROMANA|7,63|2027-05-19	EUR	8 114 080,00	325 365,94	8 472 483,92	358 403,92	AT0000A34CN3
BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|0,50|2027-01-14	EUR	3 863 900,00	111 830,40	3 730 299,22	(133 600,78)	XS2101349723
BONO|BANCO BPM SPA|4,88|2027-01-18	EUR	9 005 805,00	415 749,37	9 362 891,53	357 086,53	XS2577572188
BONO|BANCO DE CRED.SOC.CO|1,75|2028-03-09	EUR	2 388 024,00	62 792,81	2 306 265,60	(81 758,40)	XS2383811424
BONO|BANCO DE CRED.SOC.CO|8,00|2026-09-22	EUR	2 418 864,00	37 561,01	2 500 767,76	81 903,76	XS2535283548
BONO|BANCO DE SABADELL|6,00|2033-08-16	EUR	2 547 987,00	35 487,78	2 795 587,04	247 600,04	XS2588884481
BONO|BANCO SANTANDER S.A.|1,13|2027-06-23	EUR	2 043 600,00	(15 899,58)	1 949 635,20	(93 964,80)	XS2194370727
BONO|BANCO SANTANDER S.A.|2,13|2028-02-08	EUR	2 131 280,00	(36 012,21)	2 012 709,64	(118 570,36)	XS1767931121
BONO|BANCO SANTANDER S.A.|3,63|2169-12-21	EUR	6 344 320,00	145 258,54	5 624 934,35	(719 385,65)	XS2388378981
BONO|BANGKOK BANK PLC/HK|3,73|2034-09-25	USD	1 694 831,74	(2 802,64)	1 776 432,82	81 601,08	USY0606WCA63
BONO|BANK MILLENNIUM SA|9,88|2027-09-18	EUR	6 024 520,00	158 435,52	6 584 229,69	559 709,69	XS2684974046
BONO|BANK OF IRELAND GROU|4,88|2028-07-16	EUR	4 032 620,00	67 333,43	4 215 214,24	182 594,24	XS2576362839
BONO|BARCLAYS PLC|1,38|2026-01-24	EUR	3 055 230,00	25 968,83	3 009 133,96	(46 096,04)	XS1757394322
BONO|BARCLAYS PLC|2,89|2027-01-31	EUR	2 915 022,00	67 214,33	2 911 173,38	(3 848,62)	XS2487667276
BONO|BAYER AG|0,75|2027-01-06	EUR	3 965 860,00	52 953,36	3 802 556,80	(163 303,20)	XS2199266003
BONO|BERTELSMANN SE&CO|2,00|2028-04-01	EUR	1 087 600,00	(34 978,60)	1 026 842,09	(60 757,91)	XS2149280948
BONO|BEWI ASA|6,08|2026-09-03	EUR	6 557 785,00	(4 461,42)	6 512 885,42	(44 899,58)	SE0016276398
BONO|BHARTI AIRTEL LTD|4,38|2025-06-10	USD	1 825 548,68	(49 651,28)	1 979 096,05	153 547,37	USY0889VAA80
BONO|BNP PARIBAS SA|0,38|2027-10-14	EUR	5 621 952,00	59 410,00	5 292 323,21	(329 628,79)	FR00140005J1
BONO|BOOKING HOLDINGS INC|1,80|2027-03-03	EUR	3 119 955,00	(34 753,32)	3 036 768,66	(83 186,34)	XS1196503137
BONO|CAIXA CENTRAL DE CRE|2,50|2026-11-05	EUR	4 508 617,50	72 610,47	4 413 863,02	(94 754,48)	PTCCCAOM0000
BONO|CAIXABANK|1,25|2031-06-18	EUR	998 305,00	25 415,65	956 270,93	(42 034,07)	XS2310118976
BONO|CAIXABANK|6,25|2033-02-23	EUR	4 636 616,00	165 527,97	5 012 551,52	375 935,52	XS2558978883
BONO|CASTELLUM AB|3,13|2170-03-02	EUR	4 001 980,00	308 803,32	3 644 788,73	(357 191,27)	XS2380124227
BONO|CEMEX SAB CPO|3,88|2031-07-11	USD	1 658 906,51	39 624,42	1 683 303,45	24 396,94	USP2253TJR16
BONO|CESKA SPORITELNA AS|5,94|2027-06-29	EUR	6 494 020,00	182 233,01	6 799 448,69	305 428,69	XS2638560156

N 39577934 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Kutxabank RF Selección Carteras, 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
BONO|CHUBB INA HOLDINGS|1,55|2028-03-15	EUR	1 058 385,00	(21 205,85)	994 600,85	(63 784,15)	XS1785795763
BONO|CK HUTCHISON GROUP T|1,13|2028-10-17	EUR	2 968 290,00	23 762,19	2 751 605,21	(216 684,79)	XS2057069762
BONO|CLEARSTREAM BANKING|0,00|2025-12-01	EUR	3 016 605,00	(13 574,63)	2 941 079,63	(75 525,37)	XS2264712436
BONO|CNAC HK FINBRIDGE CO|4,13|2027-07-19	USD	1 908 244,42	(72 128,70)	1 997 672,02	89 427,60	XS1644429935
BONO|COCA COLA EUROPACIFI|0,20|2028-12-02	EUR	4 967 625,00	17 249,03	4 504 397,89	(463 227,11)	XS2264977146
BONO|COLOPLAST FINANCE BV|2,25|2027-05-19	EUR	14 459 230,00	262 236,72	14 574 291,91	115 061,91	XS2481287808
BONO|COMMERZBANK AG|4,63|2028-03-21	EUR	3 358 928,00	134 543,05	3 506 091,02	147 163,02	DE000CZ43ZB3
BONO|COMMERZBANK AG|6,50|2169-04-09	EUR	3 043 425,00	204 279,17	3 047 834,67	4 409,67	DE000CB94MF6
BONO|COOP. RABOBANK UA|3,88|2032-11-30	EUR	6 454 695,00	(21 034,74)	6 648 449,43	193 754,43	XS2524143554
BONO|COOP. RABOBANK UA|4,38|2169-12-29	EUR	4 007 960,00	120 297,50	3 833 264,81	(174 695,19)	XS2202900424
BONO|CREDIT AGRICOLE ASSU|2,00|2030-07-17	EUR	4 027 120,00	25 192,92	3 685 049,00	(342 071,00)	FR0013523602
BONO|CZECH GAS NETWORKS I|1,00|2027-07-16	EUR	4 015 060,00	9 023,81	3 812 576,74	(202 483,26)	XS2193733503
BONO|DANONE|1,00|2172-12-16	EUR	4 631 800,00	80 204,55	4 692 012,23	60 212,23	FR0014005EJ6
BONO|DELL BANK INTERNATIO|4,50|2027-10-18	EUR	7 283 325,00	44 706,28	7 319 899,75	36 574,75	XS2545259876
BONO|DEUTSCHE BANK AG|5,63|2031-05-19	EUR	7 149 450,00	276 702,46	7 116 822,68	(32 627,32)	DE000DL19VB0
BONO|DEUTSCHE BOERSE AG|2,00|2048-06-23	EUR	2 940 750,00	71 651,02	2 817 965,62	(122 784,38)	DE000A3MQQV5
BONO|DH EUROPE FINANCE SA|0,45|2028-03-18	EUR	3 942 180,00	47 528,73	3 691 343,32	(250 836,68)	XS2050404800
BONO|DNB BANK ASA|8,44|2170-11-18	NOK	4 045 662,01	34 680,00	3 517 967,98	(527 694,03)	NO0012618984
BONO|EASYJET FINCO BV|1,88|2028-03-03	EUR	2 003 540,00	29 293,92	1 927 248,96	(76 291,04)	XS2306601746
BONO|ELIS SA|4,13|2027-05-24	EUR	2 504 625,00	60 066,10	2 560 056,50	55 431,50	FR001400AK26
BONO|ELO SACA|3,25|2027-07-23	EUR	3 046 005,00	14 913,09	2 642 290,88	(403 714,12)	FR0013524865
BONO|EMPRESAS PUB. DE MED|4,25|2029-07-18	USD	2 526 030,21	52 525,13	2 593 383,47	67 353,26	USP9379RBA43
BONO|ENBW INTL FINANCE BV|3,63|2026-11-22	EUR	2 215 323,00	882,48	2 247 149,25	31 826,25	XS2558395351
BONO|ERSTE GROUP BANK AG|5,13|2169-10-15	EUR	3 905 020,00	89 751,93	3 960 776,64	55 756,64	XS1961057780
BONO|EURASIAN DEVELOPMENT|1,00|2026-03-17	EUR	3 471 160,00	49 534,27	3 172 968,95	(298 191,05)	XS2315951041
BONO|EUSTREAM AS|1,63|2027-06-25	EUR	4 116 001,50	(94 224,49)	3 795 807,72	(320 193,78)	XS2190979489
BONO|FAURECIA|2,38|2027-06-15	EUR	2 840 180,00	102 303,72	2 758 527,95	(81 652,05)	XS2081474046
BONO|FERROVIE DELLO STATO|3,75|2027-04-14	EUR	5 054 202,00	158 298,29	5 188 964,03	134 762,03	XS2532681074
BONO|GENERAL ELECTRIC CO|1,88|2027-05-28	EUR	3 953 180,00	74 444,88	3 899 429,64	(53 750,36)	XS1238902057
BONO|GENERAL MOTOR FIN CO|0,85|2026-02-26	EUR	3 550 500,00	379 982,51	3 565 355,30	14 855,30	XS2125145867

Bizkaia
foru aldundia
diputación f.
0,15 €
N 39577935 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank RF Selección Carteras, 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
BONO|GREENVOLT ENERGIAS R|4,00|2028-11-10	EUR	4 958 500,00	69 116,16	4 833 247,73	(125 252,27)	PTGNVAOM0000
BONO|GRENKE FINANCE PL|7,88|2027-04-06	EUR	8 079 320,00	432 367,87	8 680 339,53	601 019,53	XS2695009998
BONO|GROENTVEDT AS|12,41|2027-01-11	NOK	1 549 635,67	39 552,94	1 433 753,97	(115 881,70)	NO0013107474
BONO|HEIMSTADEN AB|4,38|2027-03-06	EUR	3 180 704,00	55 996,05	2 905 462,17	(275 241,83)	SE0016589105
BONO|HOERMANN INDUSTRIES|7,00|2028-07-11	EUR	1 796 400,00	60 258,15	1 923 890,60	127 490,60	NO0012938325
BONO|HOLCIM FINANCE LUX|0,50|2031-04-23	EUR	5 998 710,00	21 285,28	5 068 699,24	(930 010,76)	XS2261215011
BONO|HOLD.D'INF.ET DES ME|0,63|2028-09-16	EUR	1 507 282,50	(646,66)	1 334 832,45	(172 450,05)	XS2385390724
BONO|HUHTAMAKI OYJ|4,25|2027-06-09	EUR	3 305 494,50	75 950,41	3 386 545,88	81 051,38	FI4000523550
BONO|IBERDROLA FINANZAS|4,88|2171-07-25	EUR	3 977 380,00	29 202,23	4 192 217,22	214 837,22	XS2580221658
BONO|IBERDROLA INTERNAT.|1,83|2170-02-09	EUR	3 519 110,00	215 637,19	3 024 716,46	(494 393,54)	XS2295333988
BONO|ILIAD SA|1,88|2028-02-11	EUR	2 110 059,00	29 530,73	2 012 413,91	(97 645,09)	FR0014001YB0
BONO|ILIAD SA|2,38|2026-06-17	EUR	3 009 835,00	31 224,93	2 977 230,75	(32 604,25)	FR0013518420
BONO|INFRONT ASA|7,32|2026-10-28	EUR	2 509 812,50	27 138,61	2 546 262,08	36 449,58	NO0011130155
BONO|ING GROEP NV|0,25|2029-02-18	EUR	6 958 000,00	100 145,26	6 325 064,66	(632 935,34)	XS2258452478
BONO|ING GROEP NV|2,13|2026-05-23	EUR	8 082 139,50	186 920,09	7 991 713,71	(90 425,79)	XS2483607474
BONO|ING GROEP NV|4,13|2033-08-24	EUR	3 750 315,00	47 763,72	3 882 659,05	132 344,05	XS2524746687
BONO|INT.CONS.AIRLINE-DI|3,75|2029-03-25	EUR	2 958 450,00	104 546,61	3 033 926,20	75 476,20	XS2322423539
BONO|INTERNATIONAL GAME|3,50|2026-06-15	EUR	1 904 590,00	73 012,69	1 929 728,42	25 138,42	XS2009038113
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|5,00|2028-03-08	EUR	5 860 263,50	237 983,52	6 149 763,01	289 499,51	XS2592650373
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|7,75|2169-07-11	EUR	4 435 860,00	152 715,28	4 231 080,81	(204 779,19)	XS1548475968
BONO|INVESTEC BANK|0,50|2027-02-17	EUR	4 975 650,00	102 972,13	4 767 792,49	(207 857,51)	XS2296207116
BONO|JAB HOLDINGS|1,00|2027-12-20	EUR	2 240 464,50	35 910,18	2 147 384,98	(93 079,52)	DE000A2SBDE0
BONO|JAGUAR LAND ROVER AU|6,88|2026-11-15	EUR	1 760 840,00	171 514,80	1 961 714,64	200 874,64	XS2010037682
BONO|KAZTRANSGAS JSC|4,38|2027-09-26	USD	1 900 388,80	(74 737,66)	1 943 336,40	42 947,60	XS1682544157
BONO|KBC GROUP NV|4,25|2169-10-24	EUR	3 896 840,00	18 917,30	4 001 407,97	104 567,97	BE0002592708
BONO|KONINKLIJKE KPN|6,00|2170-12-21	EUR	1 698 793,00	(18 798,75)	1 831 310,22	132 517,22	XS2486270858
BONO|LA BANQUE POSTALE|3,88|2169-05-20	EUR	3 737 960,00	121 126,11	3 759 817,32	21 857,32	FR0013461795
BONO|LENOVO GROUP LTD|5,88|2025-04-24	USD	1 843 527,07	(70 601,84)	2 027 018,40	183 491,33	XS2125052261
BONO|LLOYDS BANK CORP MAR|3,50|2026-04-01	EUR	4 467 920,00	(193 880,73)	4 303 260,18	(164 659,82)	XS2148623106
BONO|LOUIS DREYFUS COMPAN|1,63|2028-04-28	EUR	2 000 430,00	21 801,13	1 909 791,06	(90 638,94)	XS2332552541

N 39577936 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
Foru aldundia
Diputación Foral
0,15 €

Kutxabank RF Selección Carteras, 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
BONO|MACQUARIE GROUP LTD|0,35|2028-03-03	EUR	4 999 375,00	14 912,99	4 620 562,35	(378 812,659	XS2265371042
BONO|MAIRE TECNIMONT SPA|6,50|2028-10-05	EUR	5 022 075,00	73 345,41	5 314 751,02	292 676,02	XS2668070662
BONO|MEDTRONIC GLOB.HOLD.|0,38|2028-10-15	EUR	3 006 045,00	(778,86)	2 746 622,97	(259 422,03)	XS2238789460
BONO|METSO CORP|0,88|2028-05-26	EUR	3 989 380,00	26 747,68	3 710 168,21	(279 211,79)	XS2264692737
BONO|MGI MEDIA AND GAMES|10,02|2027-03-24	EUR	2 001 170,00	3 861,07	2 098 503,15	97 333,15	SE0019892241
BONO|MHP LUX SA|6,95|2026-04-03	USD	830 942,41	21 522,28	892 627,14	61 684,73	XS1713469911
BONO|MOL HUNG.OIL & GAS|1,50|2027-10-08	EUR	3 575 448,00	27 078,27	3 395 075,07	(180 372,93)	XS2232045463
BONO|MONDI FINANCE EUROPE|2,38|2028-04-01	EUR	1 093 920,00	(35 527,66)	1 039 486,50	(54 433,50)	XS2151059206
BONO|MOTA ENGIL SGPS SA|4,25|2026-12-02	EUR	5 000 000,00	13 939,78	4 979 328,28	(20 671,72)	PTMENYOM0005
BONO|MUT.ASSUR. DES COMM.|3,50|2169-12-21	EUR	1 508 542,50	33 238,17	1 302 163,37	(206 379,13)	FR0014003XY0
BONO|MVM ENERGETIKA ZRT|0,88|2027-11-18	EUR	5 692 323,00	61 217,09	5 303 288,72	(389 034,28)	XS2407028435
BONO|NATIONAL BANK OF CAN|3,75|2028-01-25	EUR	11 011 144,50	421 457,24	11 334 674,68	323 530,18	XS2579324869
BONO|NATURGY FINANCE BV|2,37|2170-02-23	EUR	8 945 380,00	424 405,40	8 514 087,60	(431 292,40)	XS2406737036
BONO|NATWEST GROUP PLC|1,75|2026-03-02	EUR	4 130 060,00	11 590,75	4 038 342,40	(91 717,60)	XS1788515606
BONO|NATWEST GROUP PLC|5,76|2034-02-28	EUR	2 307 360,00	80 970,85	2 496 380,12	189 020,12	XS2592628791
BONO|NATWEST MARKETS PLC|2,00|2025-08-27	EUR	12 271 833,00	107 431,53	12 225 149,99	(46 683,01)	XS2485553866
BONO|NE PROPERTY BV|3,38|2027-07-14	EUR	3 945 940,00	95 738,74	3 974 407,84	28 467,84	XS2203802462
BONO|NESTE OYJ|0,75|2028-03-25	EUR	4 000 360,00	22 960,39	3 711 257,69	(289 102,31)	FI4000496286
BONO|NISSAN MOTOR CO, LTD|3,20|2028-09-17	EUR	3 069 315,00	(7 624,99)	2 989 448,15	(79 866,85)	XS2228683350
BONO|NKT A/S|7,24|2171-07-01	EUR	1 009 200,00	89 680,65	987 716,88	(21 483,12)	DK0030510995
BONO|NOKIA OYJ|3,13|2028-05-15	EUR	1 036 250,00	(79,85)	1 023 602,25	(12 647,75)	XS2171872570
BONO|NOVEDO HOLDINGS AB|9,54|2027-09-23	SEK	1 203 906,82	3 414,32	1 219 186,21	15 279,39	SE0022240529
BONO|NYFOSA BB|7,79|2170-02-18	SEK	5 004 310,69	68 759,33	4 405 111,11	(599 199,58)	SE0017084486
BONO|NYKREDIT REALKREDIT|0,75|2027-01-20	EUR	4 951 450,00	68 513,20	4 757 765,08	(193 684,92)	DK0009526998
BONO|OIL INDIA INTERNACIO|4,00|2027-04-21	USD	1 774 373,06	13 919,48	1 889 621,10	115 248,04	XS1565437487
BONO|OP CORP. BANK PLC|0,10|2027-11-16	EUR	16 099 930,00	133 165,23	15 628 742,24	(471 187,76)	XS2258389415
BONO|ORANO SA|2,75|2028-03-08	EUR	4 308 277,50	91 849,58	4 240 045,23	(68 232,27)	FR0013533031
BONO|OTP BANK PLC|6,13|2027-10-05	EUR	5 979 960,00	89 482,97	6 250 549,77	270 589,77	XS2698603326
BONO|OTP BANK PLC|7,35|2026-03-04	EUR	1 800 216,00	108 447,25	1 811 918,87	11 702,87	XS2560693181
BONO|OVS SPA|2,25|2027-11-10	EUR	4 969 275,00	31 572,87	4 829 079,53	(140 195,47)	XS2393520734

N 39577937 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Kutxabank RF Selección Carteras, 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
BONO|PKO BANK POLSKI SA|3,88|2027-09-12	EUR	5 008 375,00	61 244,19	5 023 127,04	14 752,04	XS2890435865
BONO|POLSKI KONCERN NAFTO|1,13|2028-05-27	EUR	6 071 010,00	4 486,88	5 633 773,12	(437 236,88)	XS2346125573
BONO|PORSCHE AUTO HOLD|4,50|2028-09-27	EUR	5 047 975,00	43 952,30	5 196 775,78	148 800,78	XS2615940215
BONO|PPF TELECOM GROUP BV|3,13|2026-03-27	EUR	3 008 865,00	64 976,24	2 995 226,57	(13 638,43)	XS1969645255
BONO|PROSUS NV|1,54|2028-08-03	EUR	2 418 204,00	5 421,04	2 252 971,33	(165 232,67)	XS2211183244
BONO|RAIFFEISEN BANK INT|7,38|2032-12-20	EUR	2 962 215,00	(15 181,26)	3 271 395,23	309 180,23	XS2534786590
BONO|RENAULT SA|1,13|2027-10-04	EUR	3 483 290,00	315 792,65	3 480 959,95	(2 330,05)	FR0013451416
BONO|REPSOL INTL FINANCE|4,25|2169-12-11	EUR	3 314 655,00	124 692,18	2 934 358,26	(380 296,74)	XS2186001314
BONO|RYANAIR DAC|2,88|2025-09-15	EUR	4 043 980,00	(3 679,53)	4 040 026,93	(3 953,07)	XS2228260043
BONO|SANDOZ FINANCE B.V.|3,97|2027-04-17	EUR	4 813 032,00	129 910,89	4 926 964,40	113 932,40	XS2715297672
BONO|SAPPI PAPIER HOLDING|3,63|2028-03-15	EUR	4 003 120,00	41 735,90	3 985 398,54	(17 721,46)	XS2310951103
BONO|SEGRO CAPITAL SARL|1,25|2026-03-23	EUR	10 822 224,00	124 629,70	10 640 805,70	(181 418,30)	XS2455401328
BONO|SKANDINAVINSKA BAN-A|1,75|2026-11-11	EUR	22 219 385,50	100 704,62	21 874 834,96	(344 550,54)	XS2478690931
BONO|SLOVENSKA SPORITELNA|5,38|2028-10-04	EUR	3 488 642,50	46 933,55	3 674 375,53	185 733,03	AT0000A377W8
BONO|SOC.GENERALE SA|0,88|2028-09-22	EUR	5 000 150,00	60 478,21	4 652 802,95	(347 347,05)	FR0013536661
BONO|SOC.GENERALE SA|5,25|2032-09-06	EUR	5 018 500,00	30 711,16	5 247 632,68	229 132,68	FR001400CKA4
BONO|SOC.GENERALE SA|7,88|2171-07-18	EUR	5 124 100,00	84 326,39	5 378 084,07	253 984,07	FR001400F877
BONO|SODEXO SA|1,00|2028-07-17	EUR	5 022 350,00	10 686,92	4 705 751,78	(316 598,22)	XS2203996132
BONO|SPAREBANK 1 OESTLAND|0,13|2028-03-03	EUR	6 380 608,00	17 249,13	5 855 781,88	(524 826,12)	XS2308586911
BONO|SPCM SA|2,00|2026-02-01	EUR	2 992 245,00	8 895,33	2 966 021,87	(26 223,13)	XS2234515786
BONO|STANDARD CHARTERED|0,85|2028-01-27	EUR	4 960 875,00	101 948,54	4 724 957,33	(235 917,67)	XS2102360315
BONO|SUMITOMO MITSUI FIN|0,30|2027-10-28	EUR	8 011 240,00	(2 345,47)	7 470 982,18	(540 257,82)	XS2234579675
BONO|SWEDBANK AB|3,63|2032-08-23	EUR	1 864 432,00	25 550,97	1 916 392,05	51 960,05	XS2522879654
BONO|SYNGENTA FIN.|3,38|2026-04-16	EUR	3 256 245,00	(115 930,48)	3 196 528,77	(59 716,23)	XS2154325489
BONO|TAURON POLSKA ENERG.|2,38|2027-07-05	EUR	3 123 994,00	21 272,03	3 016 905,69	(107 088,31)	XS1577960203
BONO|TELEFONICA EUROPE BV|2,38|2169-05-12	EUR	4 473 877,50	208 676,91	4 056 209,06	(417 668,44)	XS2293060658
BONO|TELIA CO AB|4,63|2082-12-21	EUR	3 242 316,00	(26 313,26)	3 419 600,42	177 284,42	XS2526881532
BONO|TENNET HOLDING BV|1,63|2026-11-17	EUR	11 005 335,00	18 867,60	10 784 270,07	(221 064,93)	XS2477935345
BONO|TENNET HOLDING BV|2,37|2168-10-22	EUR	2 321 493,50	146 666,01	2 145 670,20	(175 823,30)	XS2207430120
BONO|TNB GLOBAL VENTURES|4,85|2028-11-01	USD	2 066 858,84	(165 471,59)	2 098 553,79	31 694,95	XS1897339096

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
N 39577938 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Kutxabank RF Selección Carteras, 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
BONO|UBISOFT ENTERTAIN|0,88|2027-11-24	EUR	4 013 560,00	(4 175,22)	3 389 151,55	(624 408,45)	FR0014000O87
BONO|UBS GROUP AG-REG|2,75|2027-06-15	EUR	9 174 150,00	310 006,28	9 317 944,40	143 794,40	CH1194000340
BONO|UCB SA|1,00|2028-03-30	EUR	3 017 040,00	13 721,78	2 814 630,34	(202 409,66)	BE0002784651
BONO|UNIBAIL RODAMCO|1,00|2027-02-27	EUR	3 887 560,00	108 533,24	3 791 457,25	(96 102,75)	FR0013405032
BONO|UNICREDIT SPA|7,50|2169-06-03	EUR	4 222 520,00	100 706,69	4 112 954,41	(109 565,59)	XS1963834251
BONO|UNIPOLSAI ASSIC. SPA|6,38|2169-04-27	EUR	2 700 000,00	93 559,99	2 746 432,49	46 432,49	XS2249600771
BONO|UPM-KYMMENE OYJ|0,13|2028-11-19	EUR	5 970 060,00	16 236,74	5 391 366,82	(578 693,18)	XS2257961818
BONO|VALEO SA|5,38|2027-05-28	EUR	5 392 575,00	174 126,54	5 626 082,25	233 507,25	FR001400EA16
BONO|VERITAS SPA|3,25|2027-12-09	EUR	4 300 000,00	8 827,76	3 975 822,90	(324 177,10)	XS2254184547
BONO|VIA OUTLETS BV|1,75|2028-11-15	EUR	8 014 040,00	11 866,13	7 581 721,27	(432 318,73)	XS2407027031
BONO|VILMORIN & CIE|1,38|2028-03-26	EUR	4 976 475,00	65 201,60	4 495 126,48	(481 348,52)	FR0014002KP7
BONO|VOLVO CAR AB-B|4,25|2028-05-31	EUR	3 415 011,00	78 432,36	3 483 711,08	68 700,08	XS2486825669
BONO|VONOVIA SE|4,75|2027-05-23	EUR	2 415 312,00	62 061,60	2 506 203,72	90 891,72	DE000A30VQA4
BONO|VW FIN SERV AG|2,25|2027-10-01	EUR	3 202 245,00	(106 015,21)	3 047 293,91	(154 951,09)	XS1972547696
BONO|WALLENIUS WILHELMSEN|8,93|2027-04-21	NOK	2 628 183,01	31 784,83	2 238 532,85	(389 650,16)	NO0012495912
BONO|ZF EUROPE FINANCE BV|2,00|2026-02-23	EUR	2 960 329,50	162 122,41	2 917 785,95	(42 543,55)	XS2010039381
BONO|ZHEJIANG SEAPORT|1,98|2026-03-17	USD	3 695 789,30	25 442,21	4 095 716,87	399 927,57	XS2283062664
PAGARE|FCC SERV.MEDIO AMB.|3,25|2025-02-19	EUR	4 674 541,26	5 326,67	4 674 918,86	377,60	XS2967068680
RENTA FIJA|VOLVO TREASURY AB|1,63|2025-09-18	EUR	1 997 400,00	11 333,59	1 982 275,73	(15 124,27)	XS2480958904
TOTALES Renta fija privada cotizada		**763 944 703,91**	**12 162 432,90**	**749 525 822,95**	**(14 418 880,96)**	
Emisiones avaladas						
BONO|KFW|2,38|2027-08-05	EUR	50 068 750,00	479 605,50	50 160 154,77	91 404,77	DE000A351Y94
TOTALES Emisiones avaladas		**50 068 750,00**	**479 605,50**	**50 160 154,77**	**91 404,77**	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BONO|SINGLE PLATFORM INV|0,72|2025-05-02	EUR	5 020 375,00	5 342,24	4 963 674,70	(56 700,30)	XS2314801619
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		**5 020 375,00**	**5 342,24**	**4 963 674,70**	**(56 700,30)**	
TOTAL Cartera Exterior		**1 163 844 754,03**	**17 407 581,52**	**1 157 897 451,84**	**(5 947 302,19)**	

Bizkaia foru aldundia diputación foral
0,15 €
N 39577939 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO|ESTADO ESPANA|0,65|2027-11-30	EUR	26 372 413,66	88 815,20	28 396 318,27	2 023 904,61	ES0000012852
BONO|ESTADO ESPANA|1,45|2027-10-31	EUR	18 828 400,00	269 471,92	19 018 461,41	190 061,41	ES0000012A89
TOTALES Deuda pública		**45 200 813,66**	**358 287,12**	**47 414 779,68**	**2 213 966,02**	
Renta fija privada cotizada						
BONO|ABANCA CORP|5,25|2028-09-14	EUR	3 008 670,00	31 277,12	3 131 178,29	122 508,29	ES0265936031
BONO|ARQUIMEA GROUP SA|4,63|2026-12-28	EUR	2 496 250,00	2 199,84	2 451 773,12	(44 476,88)	ES0205629001
BONO|AUDAX RENOVABLES SA|4,20|2027-12-18	EUR	1 400 196,00	(11 553,61)	1 032 079,13	(368 116,87)	ES0236463008
BONO|BANKINTER|1,25|2032-12-23	EUR	4 456 450,00	85 850,28	4 378 615,84	(77 834,16)	ES0213679OF4
BONO|CAIXABANK|3,63|2169-12-14	EUR	4 028 740,00	23 828,48	3 079 223,50	(949 516,50)	ES0840609038
BONO|CAIXABANK|5,88|2170-01-09	EUR	3 452 805,00	58 029,86	2 893 177,18	(559 627,82)	ES0840609020
BONO|CRITERIA CAIXA SA|0,88|2027-10-28	EUR	5 011 300,00	2 547,87	4 580 902,40	(430 397,60)	ES0205045026
BONO|IBERCAJA BANCO S.A.U|9,13|2171-04-25	EUR	815 164,00	1 799,25	845 191,51	30 027,51	ES0844251019
BONO|INMOB.COLONIAL, S.A.|1,35|2028-10-14	EUR	4 212 432,00	7 094,28	3 886 041,33	(326 390,67)	ES0239140017
BONO|MAXAMCORP HOLDING SL|7,50|2026-12-04	EUR	4 000 000,00	21 435,27	4 083 837,96	83 837,96	ES0305199004
BONO|UNICAJA BANCO SA|7,25|2027-11-15	EUR	5 146 825,00	(6 378,23)	5 352 338,34	205 513,34	ES0380907065
TOTALES Renta fija privada cotizada		**38 028 832,00**	**216 130,41**	**35 714 358,60**	**(2 314 473,40)**	
TOTAL Cartera Interior		**83 229 645,66**	**574 417,53**	**83 129 138,28**	**(100 507,38)**	

Bizkaia
foru aldundia
diru-laguntza foral
0,15 €

N 39577940 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO|EURASIAN DEVELOPMENT|1,00|2026-03-17	EUR	3 471 160,00	43 511,36	2 615 870,62	(855 289,38)	XS2315951041
BONO|EUSTREAM AS|1,63|2027-06-25	EUR	4 116 001,50	(58 976,72)	3 320 103,65	(795 897,85)	XS2190979489
BONO|FAURECIA|2,38|2027-06-15	EUR	2 840 180,00	78 296,23	2 770 457,52	(69 722,48)	XS2081474046
BONO|FERROVIE DELLO STATO|3,75|2027-04-14	EUR	5 054 202,00	147 315,83	5 143 994,37	89 792,37	XS2532681074
BONO|FIVEN ASA|10,67|2026-12-11	EUR	3 028 983,09	17 150,49	3 030 001,18	1 018,09	SE0021148764
BONO|GENERAL ELECTRIC CO|1,88|2027-05-28	EUR	3 953 180,00	67 168,19	3 805 499,02	(147 680,98)	XS1238902057
BONO|GENERAL MOTOR FIN CO|0,85|2026-02-26	EUR	3 550 500,00	296 895,63	3 533 434,78	(17 065,22)	XS2125145867
BONO|GREENFOOD AB|11,09|2025-11-04	SEK	1 523 141,05	17 967,54	1 239 141,22	(283 999,83)	SE0017072457
BONO|GREENVOLT ENERGIAS R|2,63|2028-11-10	EUR	4 958 500,00	30 208,21	4 475 910,54	(482 589,46)	PTGNVAOM0000
BONO|GRENKE FINANCE PL|7,88|2027-04-06	EUR	8 079 320,00	151 489,57	8 653 712,40	574 392,40	XS2695009998
BONO|GROENTVEDT AS|10,00|2024-09-23	NOK	1 657 872,90	2 320,69	1 480 530,10	(177 342,80)	NO0011094658
BONO|HEIMSTADEN AB|4,38|2027-03-06	EUR	3 180 704,00	51 742,20	1 350 783,13	(1 829 920,87)	SE0016589105
BONO|HOERMANN INDUSTRIES|7,00|2028-07-11	EUR	1 796 400,00	58 891,42	1 925 972,33	129 572,33	NO0012938325
BONO|HOLCIM FINANCE LUX|0,50|2031-04-23	EUR	5 998 710,00	21 011,28	4 894 474,46	(1 104 235,54)	XS2261215011
BONO|HOLD.D'INF.ET DES ME|0,63|2028-09-16	EUR	1 507 282,50	350,42	1 307 799,74	(199 482,76)	XS2385390724
BONO|HUHTAMAKI OYJ|4,25|2027-06-09	EUR	3 305 494,50	76 333,96	3 317 351,87	11 857,37	FI4000523550
BONO|IBERDROLA FINANZAS|4,88|2171-07-25	EUR	3 977 380,00	21 141,83	4 104 931,28	127 551,28	XS2580221658
BONO|IBERDROLA INTERNAT.|1,83|2170-02-09	EUR	3 519 110,00	129 645,04	2 915 634,96	(603 475,04)	XS2295333988
BONO|IDAVANG A/S|11,24|2025-11-11	EUR	2 080 147,24	27 174,36	1 791 409,40	(288 737,84)	DK0030472618
BONO|ILIAD SA|1,88|2028-02-11	EUR	2 110 059,00	30 770,40	1 936 084,28	(173 974,72)	FR0014001YB0
BONO|ILIAD SA|2,38|2026-06-17	EUR	3 009 835,00	32 585,66	2 882 764,75	(127 070,25)	FR0013518420
BONO|INEOS FINANCE PLC|2,88|2026-05-01	EUR	2 888 155,00	78 286,58	2 857 218,84	(30 936,16)	XS1843437549
BONO|INFRONT ASA|8,20|2026-10-28	EUR	2 509 812,50	31 288,19	2 504 588,48	(5 224,02)	NO0011130155
BONO|ING GROEP NV|0,25|2029-02-18	EUR	6 958 000,00	42 107,88	6 056 987,80	(901 012,20)	XS2258452478
BONO|ING GROEP NV|2,13|2026-05-23	EUR	8 082 139,50	78 772,29	7 953 506,40	(128 633,10)	XS2483607474
BONO|ING GROEP NV|4,13|2033-08-24	EUR	3 750 315,00	25 547,61	3 849 517,34	99 202,34	XS2524746687
BONO|INT.CONS.AIRLINE-DI|3,75|2029-03-25	EUR	2 958 450,00	98 944,41	2 906 788,54	(51 661,46)	XS2322423539
BONO|INTERNATIONAL GAME|3,50|2026-06-15	EUR	1 904 590,00	55 755,69	1 939 400,98	34 810,98	XS2009038113
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|5,00|2028-03-08	EUR	5 860 263,50	216 864,16	6 132 039,60	271 776,10	XS2592650373
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|7,75|2169-07-11	EUR	4 435 860,00	90 111,77	4 167 741,93	(268 118,07)	XS1548475968

N 39577941 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO|INTRUM AB|3,00|2027-09-15	EUR	1 777 395,00	115 430,97	1 429 179,03	(348 215,97)	XS2052216111
BONO|INVESTEC BANK|0,50|2027-02-17	EUR	4 975 650,00	43 828,47	4 554 583,86	(421 066,14)	XS2296207116
BONO|ISRAEL ELECTRIC CORP|4,25|2028-08-14	USD	1 996 829,14	(75 612,20)	1 801 965,23	(194 863,91)	IL0060002446
BONO|JAB HOLDINGS|1,00|2027-12-20	EUR	2 240 464,50	27 744,69	2 088 049,57	(152 414,93)	DE000A2SBDE0
BONO|JAGUAR LAND ROVER AU|6,88|2026-11-15	EUR	1 760 840,00	130 763,69	2 028 363,81	267 523,81	XS2010037682
BONO|JYSKE BANK A/S|0,38|2025-10-15	EUR	3 998 700,00	17 283,22	3 876 532,52	(122 167,48)	XS2243666125
BONO|KAHRS BONDCO AB|10,02|2026-12-07	SEK	2 450 620,56	9 745,21	2 122 639,38	(327 981,18)	SE0017085285
BONO|KAZMUNAYGAS NATIONAL|4,75|2027-04-19	USD	1 932 110,42	(76 012,80)	1 862 792,50	(69 317,92)	XS1595713782
BONO|KAZTRANSGAS JSC|4,38|2027-09-26	USD	1 900 388,80	(48 774,24)	1 816 368,42	(84 020,38)	XS1682544157
BONO|KBC GROUP NV|4,25|2169-10-24	EUR	3 896 840,00	(45 350,60)	3 775 375,30	(121 464,70)	BE0002592708
BONO|KBC GROUP NV|4,62|2025-02-23	EUR	6 876 816,00	47 389,43	6 892 698,42	15 882,42	BE0002840214
BONO|KON.FRIESLANDCAMPINA|2,85|2169-12-10	EUR	3 513 370,00	121 133,68	3 119 534,68	(393 835,32)	XS2228900556
BONO|KONINKLIJKE KPN|6,00|2170-12-21	EUR	1 698 793,00	(27 529,78)	1 793 216,67	94 423,67	XS2486270858
BONO|LA BANQUE POSTALE|3,88|2169-05-20	EUR	3 737 960,00	33 790,89	3 576 807,90	(161 152,10)	FR0013461795
BONO|LENOVO GROUP LTD|5,88|2025-04-24	USD	1 843 527,07	(45 641,31)	1 886 552,33	43 025,26	XS2125052261
BONO|LINK MOBILITY GR.HOL|3,38|2025-12-15	EUR	1 503 742,50	116,61	1 440 308,66	(63 433,84)	NO0010911506
BONO|LLOYDS BANK CORP MAR|3,50|2026-04-01	EUR	4 467 920,00	(168 787,67)	4 262 896,41	(205 023,59)	XS2148623106
BONO|LOUIS DREYFUS COMPAN|1,63|2028-04-28	EUR	2 000 430,00	21 708,93	1 861 664,13	(138 765,87)	XS2332552541
BONO|MACQUARIE GROUP LTD|0,35|2028-03-03	EUR	4 999 375,00	14 742,97	4 429 394,73	(569 980,27)	XS2265371042
BONO|MAIRE TECNIMONT SPA|6,50|2028-10-05	EUR	5 022 075,00	75 843,73	5 320 335,37	298 260,37	XS2668070662
BONO|MEDTRONIC GLOB.HOLD.|0,38|2028-10-15	EUR	3 006 045,00	(78,29)	2 673 390,09	(332 654,91)	XS2238789460
BONO|MERCIALYS SA|4,63|2027-07-07	EUR	2 472 240,00	20 933,52	2 399 410,81	(72 829,19)	FR0013522091
BONO|METSO CORP|0,88|2028-05-26	EUR	3 989 380,00	25 154,56	3 582 628,06	(406 751,94)	XS2264692737
BONO|MGI MEDIA AND GAMES|11,17|2027-03-24	EUR	2 001 170,00	1 939,66	1 937 851,67	(63 318,33)	SE0019892241
BONO|MHP LUX SA|6,95|2026-04-03	USD	830 942,41	18 502,85	700 077,48	(130 864,93)	XS1713469911
BONO|MOL HUNG.OIL & GAS|1,50|2027-10-08	EUR	3 575 448,00	23 267,33	3 260 968,11	(314 479,89)	XS2232045463
BONO|MONDI FINANCE EUROPE|2,38|2028-04-01	EUR	1 093 920,00	(23 387,12)	1 028 452,17	(65 467,83)	XS2151059206
BONO|MOTA ENGIL SGPS SA|4,25|2026-12-02	EUR	5 000 000,00	11 496,41	4 971 006,37	(28 993,63)	PTMENYOM0005
BONO|MUT.ASSUR. DES COMM.|3,50|2169-12-21	EUR	1 508 542,50	4 560,40	1 118 409,03	(390 133,47)	FR0014003XY0
BONO|MVM ENERGETIKA ZRT|0,88|2027-11-18	EUR	5 692 323,00	43 011,77	4 927 402,66	(764 920,34)	XS2407028435

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577942 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO|NATIONAL BANK OF CAN|3,75|2028-01-25	EUR	11 011 144,50	402 275,37	11 231 484,86	220 340,36	XS2579324869
BONO|NATURGY FINANCE BV|2,37|2170-02-23	EUR	7 047 950,00	179 375,16	6 362 859,45	(685 090,55)	XS2406737036
BONO|NATWEST GROUP PLC|1,75|2026-03-02	EUR	4 130 060,00	(20 922,64)	3 975 184,72	(154 875,28)	XS1788515606
BONO|NATWEST GROUP PLC|5,76|2034-02-28	EUR	2 307 360,00	86 177,52	2 448 812,25	141 452,25	XS2592628791
BONO|NATWEST MARKETS PLC|2,00|2025-08-27	EUR	12 271 833,00	97 358,53	11 987 578,99	(284 254,01)	XS2485553866
BONO|NE PROPERTY BV|3,38|2027-07-14	EUR	3 945 940,00	87 175,94	3 760 468,98	(185 471,02)	XS2203802462
BONO|NESTE OYJ|0,75|2028-03-25	EUR	4 000 360,00	22 870,68	3 638 982,11	(361 377,89)	FI4000496286
BONO|NISSAN MOTOR CO, LTD|3,20|2028-09-17	EUR	3 069 315,00	550,44	2 917 739,15	(151 575,85)	XS2228683350
BONO|NKT A/S|7,24|2171-07-01	EUR	1 009 200,00	64 553,62	1 013 391,38	4 191,38	DK0030510995
BONO|NOKIA OYJ|3,13|2028-05-15	EUR	1 036 250,00	4 421,46	996 041,52	(40 208,48)	XS2171872570
BONO|NORSKE SKOG ASA|9,46|2026-03-02	EUR	2 004 110,00	11 935,51	2 058 760,49	54 650,49	NO0010936065
BONO|NOVEDO HOLDINGS AB|10,65|2024-11-26	SEK	2 945 276,76	26 410,03	2 504 244,52	(441 032,24)	SE0017070980
BONO|NYFOSA BB|8,81|2170-02-18	SEK	5 004 310,69	79 657,20	4 240 438,20	(763 872,49)	SE0017084486
BONO|NYKREDIT REALKREDIT|0,75|2027-01-20	EUR	4 951 450,00	60 779,94	4 580 715,27	(370 734,73)	DK0009526998
BONO|OIL INDIA INTERNACIO|4,00|2027-04-21	USD	1 774 373,06	13 026,73	1 751 157,82	(23 215,24)	XS1565437487
BONO|OP CORP. BANK PLC|0,10|2027-11-16	EUR	8 005 600,00	(1 516,95)	7 134 500,56	(871 099,44)	XS2258389415
BONO|ORANO SA|2,75|2028-03-08	EUR	4 308 277,50	92 337,28	4 174 233,27	(134 044,23)	FR0013533031
BONO|OTP BANK PLC|5,50|2025-07-13	EUR	2 617 654,00	43 446,37	2 642 267,11	24 613,11	XS2499691330
BONO|OTP BANK PLC|6,13|2027-10-05	EUR	5 979 960,00	75 807,09	6 226 889,47	246 929,47	XS2698603326
BONO|OTP BANK PLC|7,35|2026-03-04	EUR	1 800 216,00	92 984,80	1 868 515,77	68 299,77	XS2560693181
BONO|OVS SPA|2,25|2027-11-10	EUR	4 969 275,00	25 910,28	4 717 640,95	(251 634,05)	XS2393520734
BONO|POLSKI KONCERN NAFTO|1,13|2028-05-27	EUR	6 071 010,00	14 320,45	5 455 464,47	(615 545,53)	XS2346125573
BONO|PORSCHE AUTO HOLD|4,50|2028-09-27	EUR	5 047 975,00	51 068,10	5 322 208,54	274 233,54	XS2615940215
BONO|PPF TELECOM GROUP BV|3,13|2026-03-27	EUR	3 008 865,00	66 174,78	2 955 205,38	(53 659,62)	XS1969645255
BONO|PROSUS NV|1,54|2028-08-03	EUR	2 418 204,00	7 526,05	2 084 319,65	(333 884,35)	XS2211183244
BONO|PTTEP TREASURY CENTE|2,59|2027-06-10	USD	1 726 335,56	(23 550,71)	1 710 147,72	(16 187,84)	USY7150MAG25
BONO|RAIFFEISEN BANK INT|7,38|2032-12-20	EUR	2 962 215,00	(25 676,86)	3 205 126,45	242 911,45	XS2534786590
BONO|RAIFFEISEN BANK ZRT|8,75|2025-11-22	EUR	5 281 042,00	(28 928,16)	5 475 063,77	194 021,77	XS2559379529
BONO|RENAULT SA|1,13|2027-10-04	EUR	3 483 290,00	242 706,50	3 436 673,17	(46 616,83)	FR0013451416
BONO|REPSOL INTL FINANCE|4,25|2169-12-11	EUR	3 314 655,00	56 358,92	2 884 003,38	(430 651,62)	XS2186001314

N 39577943 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO|RYANAIR DAC|2,88|2025-09-15	EUR	4 043 980,00	4 889,43	3 993 250,79	(50 729,21)	XS2228260043
BONO|SAIPEM FIN.INTER.BV|3,38|2026-07-15	EUR	2 994 210,00	49 489,26	2 926 492,79	(67 717,21)	XS2202907510
BONO|SANDOZ FINANCE B.V.|3,97|2027-04-17	EUR	4 813 032,00	22 181,38	4 900 831,47	87 799,47	XS2715297672
BONO|SAPPI PAPIER HOLDING|3,63|2028-03-15	EUR	4 003 120,00	41 496,07	3 853 355,60	(149 764,40)	XS2310951103
BONO|SEGRO CAPITAL SARL|1,25|2026-03-23	EUR	10 822 224,00	116 973,93	10 369 662,83	(452 561,17)	XS2455401328
BONO|SKANDINAVINSKA BAN-A|1,75|2026-11-11	EUR	22 219 385,50	80 669,71	21 403 946,63	(815 438,87)	XS2478690931
BONO|SLOVENSKA SPORITELNA|5,38|2028-10-04	EUR	3 488 642,50	40 042,04	3 623 140,20	134 497,70	AT0000A377W8
BONO|SOC.GENERALE SA|0,88|2028-09-22	EUR	5 000 150,00	19 978,80	4 535 824,75	(464 325,25)	FR0013536661
BONO|SOC.GENERALE SA|5,25|2032-09-06	EUR	5 018 500,00	16 627,94	5 262 343,78	243 843,78	FR001400CKA4
BONO|SOC.GENERALE SA|7,88|2171-07-18	EUR	5 124 100,00	89 672,35	5 258 418,14	134 318,14	FR001400F877
BONO|SODEXO SA|1,00|2028-07-17	EUR	5 022 350,00	13 252,43	4 611 836,78	(410 513,22)	XS2203996132
BONO|SPAREBANK 1 OESTLAND|0,13|2028-03-03	EUR	6 380 608,00	14 429,10	5 622 209,85	(758 398,15)	XS2308586911
BONO|SPCM SA|2,00|2026-02-01	EUR	2 992 245,00	7 052,18	2 897 830,77	(94 414,23)	XS2234515786
BONO|STANDARD CHARTERED|0,85|2028-01-27	EUR	4 960 875,00	57 021,06	4 566 535,10	(394 339,90)	XS2102360315
BONO|SUMITOMO MITSUI FIN|0,30|2027-10-28	EUR	8 011 240,00	(854,04)	7 201 652,73	(809 587,27)	XS2234579675
BONO|SWEDBANK AB|3,63|2032-08-23	EUR	1 864 432,00	10 794,44	1 873 560,36	9 128,36	XS2522879654
BONO|SYNGENTA FIN.|3,38|2026-04-16	EUR	3 256 245,00	(64 060,68)	3 121 595,27	(134 649,73)	XS2154325489
BONO|TAURON POLSKA ENERG.|2,38|2027-07-05	EUR	3 123 994,00	24 402,40	2 908 849,96	(215 144,04)	XS1577960203
BONO|TELEFONICA EUROPE BV|2,38|2169-05-12	EUR	4 473 877,50	159 414,19	3 824 372,37	(649 505,13)	XS2293060658
BONO|TELIA CO AB|4,63|2082-12-21	EUR	3 242 316,00	(48 234,40)	3 351 744,48	109 428,48	XS2526881532
BONO|TENNET HOLDING BV|1,63|2026-11-17	EUR	11 005 335,00	19 108,26	10 784 140,81	(221 194,19)	XS2477935345
BONO|TENNET HOLDING BV|2,37|2168-10-22	EUR	2 321 493,50	76 797,68	2 170 383,83	(151 109,67)	XS2207430120
BONO|TNB GLOBAL VENTURES|4,85|2028-11-01	USD	2 066 858,84	(115 568,31)	1 940 462,32	(126 396,52)	XS1897339096
BONO|UBISOFT ENTERTAIN|0,88|2027-11-24	EUR	4 013 560,00	(2 405,24)	3 407 655,62	(605 904,38)	FR0014000O87
BONO|UBS GROUP AG-REG|2,75|2027-06-15	EUR	9 174 150,00	191 983,20	9 266 190,07	92 040,07	CH1194000340
BONO|UCB SA|1,00|2028-03-30	EUR	3 017 040,00	16 020,22	2 684 867,73	(332 172,27)	BE0002784651
BONO|UNIBAIL RODAMCO|1,00|2027-02-27	EUR	3 887 560,00	91 164,52	3 682 179,32	(205 380,68)	FR0013405032
BONO|UNICREDIT SPA|7,50|2169-06-03	EUR	4 222 520,00	22 727,97	4 127 722,85	(94 797,15)	XS1963834251
BONO|UNIPOLSAI ASSIC. SPA|6,38|2169-04-27	EUR	2 700 000,00	48 061,50	2 581 783,65	(118 216,35)	XS2249600771
BONO|UPM-KYMMENE OYJ|0,13|2028-11-19	EUR	5 970 060,00	12 443,15	5 221 047,51	(749 012,49)	XS2257961818

N 39577944 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO|VALEO SA|5,38|2027-05-28	EUR	5 392 575,00	170 689,86	5 620 152,25	227 577,25	FR001400EA16
BONO|VERITAS SPA|3,25|2027-12-09	EUR	4 300 000,00	8 121,93	3 819 710,34	(480 289,66)	XS2254184547
BONO|VIA OUTLETS BV|1,75|2028-11-15	EUR	8 014 040,00	13 194,63	7 123 681,00	(890 359,00)	XS2407027031
BONO|VILMORIN & CIE|1,38|2028-03-26	EUR	4 976 475,00	61 512,69	4 206 407,94	(770 067,06)	FR0014002KP7
BONO|VOLVO CAR AB-B|4,25|2028-05-31	EUR	3 415 011,00	80 178,25	3 441 846,82	26 835,82	XS2486825669
BONO|VONOVIA SE|4,75|2027-05-23	EUR	2 415 312,00	64 682,70	2 495 628,84	80 316,84	DE000A30VQA4
BONO|VW FIN SERV AG|2,25|2027-10-01	EUR	3 202 245,00	(78 047,09)	3 021 014,88	(181 230,12)	XS1972547696
BONO|WALLENIUS WILHELMSEN|8,94|2027-04-21	NOK	2 628 183,01	33 798,47	2 340 210,35	(287 972,66)	NO0012495912
BONO|ZF EUROPE FINANCE BV|2,00|2026-02-23	EUR	2 960 329,50	135 866,64	2 877 879,26	(82 450,24)	XS2010039381
BONO|ZHEJIANG SEAPORT|1,98|2026-03-17	USD	3 695 789,30	23 303,39	3 733 377,47	37 588,17)	XS2283062664
RENTA FIJA|VOLVO TREASURY AB|1,63|2025-09-18	EUR	1 997 400,00	10 375,69	1 943 679,28	(53 720,72)	XS2480958904
TOTALES Renta fija privada cotizada		**783 594 414,49**	**8 955 507,96**	**745 378 916,14**	**(38 215 498,35)**	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BONO|SINGLE PLATFORM INV|0,72|2025-05-02	EUR	5 020 375,00	10 207,72	4 770 705,08	(249 669,92)	XS2314801619
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		**5 020 375,00**	**10 207,72**	**4 770 705,08**	**(249 669,92)**	
TOTAL Cartera Exterior		**1 076 237 504,61**	**10 394 000,03**	**1 040 631 957,60**	**(35 605 547,01)**	

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577945 C

Kutxabank RF Selección Carteras, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
BONO|GROENTVEDT AS|13,54|2027-01-11	NOK	1 558 728,43	1 559 158,95	11/01/2024
TOTALES Compras al contado		**1 558 728,43**	**1 559 158,95**	
TOTALES		**1 558 728,43**	**1 559 158,95**	

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N: 39577946 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577947 C

Kutxabank RF Selección Carteras, 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 39577948 C

Kutxabank RF Selección Carteras, 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.

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

2. Evolución de mercados

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39577949 C

Kutxabank RF Selección Carteras, 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 39577950 C

Kutxabank RF Selección Carteras, 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 39577951 C

Kutxabank RF Selección Carteras, 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 RF Selección Carteras, 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 39577911 C al N 39577950 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 39577951 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