

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Kutxabank RF 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 Carteras, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

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

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

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

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

Solicitamos a la Entidad depositaria la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 21 de abril de 2026.

Periodo de contratación

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Amagoia Delgado Rodriguez (22009)

21 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/02071

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 087 135 383,06	1 571 672 752,92
Deudores	167 005,39	489 765,12
Cartera de inversiones financieras	1 897 773 749,03	1 423 395 445,21
Cartera interior	235 142 769,29	116 878 179,69
Valores representativos de deuda	235 142 769,29	116 878 179,69
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 647 944 608,08	1 288 348 131,88
Valores representativos de deuda	1 647 944 608,08	1 288 348 131,88
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	14 686 371,66	18 169 133,64
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	189 194 628,64	147 787 542,59
TOTAL ACTIVO	2 087 135 383,06	1 571 672 752,92

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

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



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 086 440 891,19	1 571 099 172,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 086 440 891,19	1 571 099 172,24
Capital	-	-
Partícipes	2 052 209 902,57	1 521 267 870,38
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	34 230 988,62	49 831 301,86
(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	694 491,87	573 580,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	694 491,87	573 580,68
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 087 135 383,06	1 571 672 752,92
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 895 930 000,00	1 419 683 765,46
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	-	2 425 765,46
Otros	1 895 930 000,00	1 417 258 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 895 930 000,00	1 419 683 765,46

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

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

**Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6 306 588,69)	(5 643 244,12)
Comisión de gestión	(5 118 850,07)	(4 582 268,15)
Comisión de depositario	(1 119 773,27)	(1 002 379,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(67 965,35)	(58 596,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 306 588,69)	(5 643 244,12)
Ingresos financieros	43 524 051,21	52 375 990,92
Gastos financieros	(5,11)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(45 485,91)	2 878 821,30
Por operaciones de la cartera interior	27 053,80	89 160,16
Por operaciones de la cartera exterior	(170 624,27)	2 815 321,66
Por operaciones con derivados	98 084,56	(25 660,52)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	5 012,69
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 619 718,00)	465 129,62
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(89 160,03)	(23 736,24)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 530 557,97)	488 865,86
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	40 858 842,19	55 724 954,53
Resultado antes de impuestos	34 552 253,50	50 081 710,41
Impuesto sobre beneficios	(321 264,88)	(250 408,55)
RESULTADO DEL EJERCICIO	34 230 988,62	49 831 301,86

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

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



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

34 230 988,62

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

34 230 988,62

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1 521 267 870,38	-	-	49 831 301,86	-	1 571 099 172,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	1 521 267 870,38	-	-	49 831 301,86	-	1 571 099 172,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	34 230 988,62	-	34 230 988,62
Aplicación del resultado del ejercicio	49 831 301,86	-	-	(49 831 301,86)	-	-
Operaciones con partícipes	793 734 761,91	-	-	-	-	793 734 761,91
Suscripciones	(312 624 031,58)	-	-	-	-	(312 624 031,58)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	2 052 209 902,57	-	-	34 230 988,62	-	2 086 440 891,19

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Al 31 de diciembre de 2024 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 49 831 301,86

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 49 831 301,86

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 041 102 821,95	-	-	36 263 524,31	-	1 077 366 346,26
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	1 041 102 821,95	-	-	36 263 524,31	-	1 077 366 346,26
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	49 831 301,86	-	49 831 301,86
Aplicación del resultado del ejercicio	36 263 524,31	-	-	(36 263 524,31)	-	-
Operaciones con participes	753 949 387,90	-	-	-	-	753 949 387,90
Suscripciones	(310 047 863,78)	-	-	-	-	(310 047 863,78)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	1 521 267 870,38	-	-	49 831 301,86	-	1 571 099 172,24

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



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 27 de enero de 2010. 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 5 de marzo de 2010 con el número 4202, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

La Entidad Depositaria del Fondo es Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El 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.



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio que no podrá exceder del 2,25%. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido semestralmente referenciada al Euríbor a 12 meses más un diferencial del 0,05%, tomando como referencia la media aritmética del Euríbor a 12 meses de los últimos 10 días hábiles de diciembre del ejercicio anterior (para los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio, ambos inclusive) y del mes de junio del ejercicio (para los periodos comprendidos entre el 1 de julio y el 31 de diciembre, ambos inclusive), siendo la comisión de gestión mínima del 0,20% y la máxima del 0,32%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante 2025 y 2024 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

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



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión.

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

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

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

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



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

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.



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

i. *Ingresos por intereses y dividendos*

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

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

ii. *Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

iii. *Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

iv. *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

c) Deudores

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

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.



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen 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".

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas deudoras	167 005,39	489 765,12
	167 005,39	489.765,12

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

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	167 005,39	489 765,12
	167 005,39	489 765,12



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 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 de los ejercicios 2025 y 2024, por importes de 167.005,39 y 489.765,12 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Otros	694 491,87	573 580,68
	<u>694 491,87</u>	<u>573 580,68</u>

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

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

	2025	2024
Cartera interior	235 142 769,29	116 878 179,69
Valores representativos de deuda	235 142 769,29	116 878 179,69
Cartera exterior	1 647 944 608,08	1 288 348 131,88
Valores representativos de deuda	1 647 944 608,08	1 288 348 131,88
Intereses de la cartera de inversión	14 686 371,66	18 169 133,64
	<u>1 897 773 749,03</u>	<u>1 423 395 445,21</u>

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



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	189 312 594,86	147 821 782,32
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	(117 966,22)	(34 239,73)
	189 194 628,64	147 787 542,59

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

Dentro del epígrafe de “Cuentas en entidades distintas al Depositario” del detalle anterior, se incluyen saldos en cuentas corrientes en Kutxabank, S.A. —incluyendo las mantenidas en Cajasur Banco, S.A.U. hasta su fusión por absorción el 1 de octubre de 2025—, sociedad perteneciente al Grupo Kutxabank. Dichos saldos se derivan de la operatoria de suscripciones y reembolsos, que se realiza sobre las cuentas de los distribuidores, si bien, diariamente hay un flujo de efectivo entre las cuentas de los distribuidores y las cuentas del depositario para minimizar estos saldos.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

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

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	2 086 440 891,19	1 571 099 172,24
Número de participaciones	307 419 006,73	236 582 673,37
Valor liquidativo por participación	6,79	6,64
Número de partícipes	96 155	94 999

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

9. Otras cuentas de orden

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

	2025	2024
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 425 765,46
Otros	1 895 930 000,00	1 417 258 000,00
	1 895 930 000,00	1 419 683 765,46

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se corresponden con la compensación en el ejercicio 2025 y 2024 de bases imponible negativas de ejercicios anteriores por importe de 2.425.765,46 euros y 25.040.855,21 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.

11. 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.



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

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

12. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA ESTADO ESPANA 2,03 2026-11-06	EUR	78 436 642,92	212 160,93	78 424 466,77	(12 176,15)	ES0102611066
LETRA ESTADO ESPANA 2,07 2026-11-06	EUR	98 165 896,03	115 706,90	98 180 077,73	14 181,70	ES0102611066
TOTALES Deuda pública		176 602 538,95	327 867,83	176 604 544,50	2 005,55	
Renta fija privada cotizada						
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 1,38 2026-05-20	EUR	4 135 929,00	80 530,53	4 139 456,00	3 527,00	ES0211845302
BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	1 953 440,00	37 131,62	1 956 434,68	2 994,68	ES0213679HN2
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,19 2026-05-04	EUR	49 462 189,19	173 708,57	49 480 408,08	18 218,89	ES05134249E4
PAGARE PROSEGUR CASH SA 2,44 2026-01-14	EUR	2 961 618,35	35 807,46	2 961 926,03	307,68	ES0505229148
TOTALES Renta fija privada cotizada		58 513 176,54	327 178,18	58 538 224,79	25 048,25	
TOTAL Cartera Interior		235 115 715,49	655 046,01	235 142 769,29	27 053,80	

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,44 2026-01-09	EUR	18 060 955,43	429 281,35	18 061 655,64	700,21	EU000A317AT2
ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2,05 2026-02-13	EUR	4 949 742,70	38 337,48	4 949 727,15	(15,55)	FI4000586748
ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2,05 2026-05-13	EUR	47 283 114,21	366 353,92	47 279 841,10	(3 273,11)	FI4000590971
ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2,06 2026-08-13	EUR	39 382 399,60	120 989,89	39 375 344,17	(7 055,43)	FI4000592183
ACTIVOS ESTADO FRANCIA 1,98 2026-05-20	EUR	68 724 804,69	754 084,60	68 692 372,23	(32 432,46)	FR0128984004
ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,13 2026-03-04	EUR	149 282 624,35	181 179,83	149 293 325,21	10 700,86	FR0129287258
BONO ESTADO ALEMANIA 2,00 2026-12-10	EUR	85 055 748,00	104 113,28	85 094 218,02	38 470,02	DE000BU22072
BONO ESTADO EUROPEAN UNIO 0,00 2026-07-06	EUR	19 335 100,00	428 104,79	19 378 995,21	43 895,21	EU000A3KTGV8
BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2027-05-25	EUR	78 708 400,00	568 420,22	78 626 763,34	(81 636,66)	FR0013250560
BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25	EUR	17 140 403,41	211 947,87	17 168 324,66	27 921,25	FR0010916924
BONO ESTADO ITALIA 2,95 2027-02-15	EUR	30 262 500,00	326 019,94	30 275 111,06	12 611,06	IT0005580045
TOTALES Deuda pública		558 185 792,39	3 528 833,17	558 195 677,79	9 885,40	
Renta fija privada cotizada						
BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2026-08-28	EUR	11 891 520,00	120 047,35	11 912 125,80	20 605,80	XS1571982468
BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	14 406 696,00	33 528,30	14 418 003,30	11 307,30	XS3009627939
BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	7 701 001,00	271 163,32	7 702 311,15	1 310,15	XS2573331324
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 2,85 2027-11-03	EUR	6 700 000,00	31 254,74	6 718 833,34	18 833,34	XS32222574579
BONO ACHMEA BANK NV 2,50 2028-05-06	EUR	5 583 536,00	95 064,48	5 571 538,31	(11 997,69)	XS3066564900
BONO AMERICAN HONDA FINAN 2,62 2027-05-28	EUR	10 398 284,00	26 168,42	10 425 295,98	27 011,98	XS3084345167
BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	7 870 565,00	173 884,82	7 892 090,67	21 525,67	FR00140005T0
BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	10 824 352,00	351 404,38	10 835 439,46	11 087,46	XS2051361264
BONO ATHENE GLOBAL FUNDIN 2,92 2027-05-21	EUR	6 419 872,00	19 404,45	6 419 513,95	(358,05)	XS3078642314
BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07	EUR	10 202 482,50	155 575,37	10 212 539,60	10 057,10	XS2384269101
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	14 499 042,00	84 190,57	14 501 607,81	2 565,81	XS2101349723
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	5 502 637,50	100 774,13	5 526 823,38	24 185,88	XS2194370727
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,60 2028-01-28	EUR	10 797 516,00	53 956,87	10 815 196,13	17 680,13	XS2987787939
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026-06-08	EUR	9 613 890,00	242 975,53	9 634 981,37	21 091,37	FR0013412947
BONO BANQUE INTER A LUXE 2,85 2026-02-01	EUR	6 002 460,00	25 561,41	6 003 633,59	1 173,59	XS2754071350
BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,47 2026-09-17	EUR	11 219 880,00	(2 015,23)	11 216 127,23	(3 752,77)	BE6355573369
BONO BMW FINANCE NV 3,25 2026(11 22	EUR	8 016 920,00	(12 697,20)	8 006 562,19	(10 357,81)	XS2625968693
BONO BMW US CAPITAL LLC 2,45 2027(01 29	EUR	14 407 200,00	59 618,20	14 415 732,20	8 532,20	DE000A4D6A15
BONO BNP PARIBAS SA 2,34 2026(03 20	EUR	15 706 437,00	4 569,75	15 709 381,44	2 944,44	FR0014000TTO

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO CA AUTOBANK SPA IR 2,87 2026 01 26	EUR	7 338 537,00	1 926,47	7 339 044,78	507,78	XS2752874821
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 2,57 2027 07 23	EUR	13 609 996,00	64 989,69	13 616 383,64	6 387,64	XS3129369503
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 2,67 2028 02 03	EUR	13 003 185,00	56 023,64	13 029 527,19	26 342,19	XS2992015979
BONO CARLSBERG BREWERIES 2,47 2027 02 28	EUR	17 527 750,00	31 099,82	17 536 394,76	8 644,76	XS3002415142
BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026 04 12	EUR	9 888 400,00	252 730,45	9 902 609,28	14 209,28	XS2465792294
BONO COMCAST CORP CLASS A 0,00 2026 09 14	EUR	10 504 026,12	23 601,88	10 504 225,07	198,95	XS2385397901
BONO COMMERZBANK AG 2,56 2028 03 03	EUR	7 506 787,50	14 526,15	7 508 290,52	1 503,02	DE000CZ45ZM5
BONO COMMERZBANK AG 2,78 2027 03 12	EUR	3 112 896,00	(2 761,25)	3 110 652,47	(2 243,53)	DE000CZ45YA3
BONO DANONE 2,33 2027 09 08	EUR	6 703 182,50	9 875,03	6 706 506,47	3 323,97	FR00140127V8
BONO DANSKE BANK A/S 2,52 2028 10 01	EUR	8 706 655,50	55 401,13	8 708 106,94	1 451,44	XS3192981853
BONO DSV FINANCE BV 2,88 2026 11 06	EUR	13 044 460,00	34 375,97	13 073 601,50	29 141,50	XS2932831766
BONO DZ BANK AG 2,32 2026 04 05	EUR	13 993 980,00	84 006,45	13 995 466,88	1 486,88	XS2798096702
BONO EDP FINANCE BV 0,38 2026 09 16	EUR	17 745 660,00	35 360,11	17 749 437,56	3 777,56	XS2053052895
BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026 06 04	EUR	4 475 092,50	83 188,49	4 483 578,26	8 485,76	XS1074208270
BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,13 2026 09 16	EUR	23 695 416,00	91 267,79	23 696 592,10	1 176,10	XS1750986744
BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,38 2026 06 01	EUR	8 876 655,00	154 804,59	8 882 200,20	5 545,20	XS1425966287
BONO FED CAISSES DESJARDI 2,46 2027 01 14	EUR	11 108 602,50	55 925,24	11 121 731,90	13 129,40	XS2972906064
BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026 02 16	EUR	6 477 347,50	255 390,92	6 490 545,48	13 197,98	AT0000A32RP0
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026 05 19	EUR	6 276 060,00	176 374,25	6 318 401,04	42 341,04	XS2625195891
BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026 04 16	EUR	9 387 733,00	268 461,72	9 425 267,03	37 534,03	XS2801964284
BONO L'OREAL SA 2,25 2027 11 19	EUR	9 403 337,00	25 009,99	9 405 353,05	2 016,05	FR0014014A20
BONO L'OREAL SA 2,50 2027 11 06	EUR	8 946 630,00	54 145,99	9 002 964,56	56 334,56	FR001400TT34
BONO LANDESB.BADEN(WUERT) 2,70 2026 11 09	EUR	10 584 206,00	52 201,43	10 627 638,95	43 432,95	DE000LB39BG3
BONO LINDE PLC 2,27 2027 11 20	EUR	8 203 854,00	21 475,99	8 204 185,91	331,91	XS3226607409
BONO LUNAR FUNDING V SWIS 1,13 2026 10 12	EUR	6 852 055,00	93 181,88	6 858 494,15	6 439,15	XS1803247557
BONO LVMH MOET VUITTON 2,75 2027 11 07	EUR	7 622 040,00	22 894,65	7 660 544,50	38 504,50	FR001400T5J2
BONO MACQUARIE BANK LTD 2,40 2027 11 19	EUR	12 705 143,50	36 022,36	12 709 116,97	3 973,47	XS3233868119
BONO MERCEDES(BENZ INTER) 1,38 2026 06 26	EUR	3 171 296,00	37 555,81	3 170 331,75	(964,25)	DE000A2RYD91
BONO MERCEDES(BENZ INTER) 2,25 2026 06 11	EUR	14 895 753,50	22 952,81	14 894 872,56	(880,94)	DE000A3LZW01
BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 2,57 2027 05 21	EUR	11 094 838,50	33 946,70	11 118 860,32	24 021,82	XS3076324030
BONO MORGAN STANLEY 3,00 2028 04 05	EUR	18 842 018,00	126 493,12	18 933 792,88	91 774,88	XS3057365895
BONO NATIONAL BANK OF CAN 2,55 2027 09 15	EUR	13 401 775,96	15 340,18	13 412 654,65	10 878,69	XS3181623797
BONO NATIONAL GRID PLC 2,18 2026 06 30	EUR	7 457 325,00	109 308,37	7 467 598,48	10 273,48	XS2486461010

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO NATIONWIDE BUILD.SOC 2,48 2027 05 09	EUR	5 206 994,00	16 411,09	5 214 785,44	7 791,44	XS3068753451
BONO NATIXIS CIB LUX 2,44 2026 03 09	EUR	10 000 051,51	37 101,00	10 000 419,46	367,95	XS2844575790
BONO NATWEST MARKETS PLC 2,63 2026 01 09	EUR	19 022 135,00	94 658,12	19 022 559,21	424,21	XS2745115597
BONO NOVO NORDISK FINANCE 2,37 2027 05 27	EUR	18 810 998,00	39 911,74	18 829 277,48	18 279,48	XS3002552134
BONO NTT FINANCE CORP 2,52 2027 07 16	EUR	6 919 147,50	32 841,86	6 925 615,90	6 468,40	XS3100079865
BONO NYKREDIT REALKREDIT 2,67 2027 01 24	EUR	9 227 646,00	28 466,13	9 246 374,34	18 728,34	DK0030522818
BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026 02 02	EUR	11 135 076,00	534 367,85	11 160 075,92	24 999,92	DE000A11QJP7
BONO OP CORP. BANK PLC 2,42 2027 03 28	EUR	6 102 623,00	(273,24)	6 110 926,89	8 303,89	XS2794477518
BONO ORSTED A/S 3,63 2026 03 01	EUR	8 030 840,00	223 034,89	8 026 968,40	(3 871,60)	XS2591026856
BONO PVH CORP 3,13 2027 12 15	EUR	7 175 160,00	18 085,88	7 238 466,36	63 306,36	XS1734066811
BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,88 2026 05 30	EUR	9 226 993,00	164 414,18	9 229 739,79	2 746,79	XS1996441066
BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,52 2026 11 28	EUR	9 805 831,00	20 979,64	9 822 523,10	16 692,10	DE000A4EBME7
BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,47 2027 03 24	EUR	17 701 062,00	10 676,26	17 721 260,44	20 198,44	XS3031467171
BONO RWE AG 2,13 2026 05 24	EUR	6 453 199,41	144 066,52	6 467 163,92	13 964,51	XS2482936247
BONO SACVR SA 6,30 2026 03 23	EUR	5 191 820,36	165 025,57	5 234 034,24	42 213,88	XS2597671051
BONO SAINT GOBAIN SA 3,75 2026 11 29	EUR	5 099 350,00	(32 081,59)	5 106 683,64	7 333,64	XS2723549528
BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026 09 14	EUR	12 166 200,00	120 711,28	12 150 690,09	(15 509,91)	XS2678111050
BONO SCHNEIDER 2,31 2027 09 02	EUR	9 405 311,00	17 196,34	9 409 311,66	4 000,66	FR0014012CL2
BONO SNAM SPA 2,43 2026 04 15	EUR	6 511 472,50	25 655,00	6 511 826,17	353,67	XS2802190459
BONO SOC.GENERALE SA 3,00 2027 02 12	EUR	11 207 392,00	292 707,58	11 264 325,41	56 933,41	FR001400U1B5
BONO STATKRAFT AS 3,13 2026 12 13	EUR	5 044 625,00	(2 121,81)	5 043 180,37	(1 444,63)	XS2723597923
BONO SWEDBANK AB 2,36 2027 12 03	EUR	10 105 908,50	18 933,21	10 105 823,01	(85,49)	XS3245582419
BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026 05 29	EUR	6 207 378,00	122 284,45	6 227 930,51	20 552,51	XS2827693446
BONO SYDBANK A/S 4,13 2027 09 30	EUR	8 506 545,00	60 301,21	8 629 251,12	122 706,12	XS28266614898
BONO TELENOR ASA 0,75 2026 05 31	EUR	4 949 960,00	42 850,39	4 947 788,65	(2 171,35)	XS2001737324
BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2026 03 09	EUR	11 353 089,00	126 584,35	11 353 556,87	467,87	XS2049419398
BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 2,42 2027 08 20	EUR	13 388 275,00	39 887,58	13 401 980,72	13 705,72	XS3155732541
BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,13 2027 01 11	EUR	15 114 825,00	451 204,41	15 110 678,12	(4 146,88)	XS2744121869
BONO UBS GROUP AG 1,25 2026 09 01	EUR	14 851 050,00	120 374,18	14 844 872,05	(6 177,95)	CH0336602930
BONO UBS GROUP AG 2,99 2029 05 12	EUR	12 503 812,50	51 201,65	12 617 558,77	113 746,27	CH1433241192
BONO VOLKSWAGEN BANK 2,72 2027 12 10	EUR	6 211 656,00	9 933,77	6 211 590,22	(65,78)	XS3249926695
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026 10 11	EUR	7 108 080,00	15 492,78	7 101 959,07	(6 120,93)	XS2745344601
BONO VONOVIA SE 2,86 2027 04 14	EUR	10 605 194,00	64 254,94	10 623 395,58	18 201,58	DE000A4DFS26



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,25 2027 05 19	EUR	9 586 032,00	198 251,10	9 665 867,26	79 835,26	XS2941360963
BONO VW FINAN SERV NV 2,68 2027 07 11	EUR	7 001 820,00	41 164,19	7 010 001,92	8 181,92	XS3116722664
BONO VW INT FINANCE NV 2,60 2026 08 14	EUR	11 410 944,00	32 136,43	11 419 209,17	8 265,17	XS2880093765
BONO WALMART INC 2,55 2026 04 08	EUR	7 203 528,00	131 733,14	7 203 470,53	(57,47)	XS1054534422
BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026 10 28	EUR	9 731 205,00	25 785,51	9 726 956,06	(4 248,94)	XS2392462730
PAGARE ACCIONA SA 2,51 2026 07 20	EUR	13 268 759,62	147 728,89	13 267 169,14	(1 590,48)	XS3132707004
PAGARE BANCO BILBAO VIZCAYA 2,13 2026 01 07	EUR	27 208 776,87	281 677,74	27 209 498,57	721,70	FR0129262087
PAGARE CREDIT AGRICOLE SA 2,18 2026 05 19	EUR	12 466 150,95	31 669,05	12 470 686,60	4 535,65	FR0129412765
TOTALES Renta fija privada cotizada		952 153 902,30	8 196 810,74	953 488 160,87	1 334 258,57	
Emissiones avaladas						
BONO KFW 0,38 2026 03 09	EUR	14 854 927,00	242 965,59	14 861 891,23	6 964,23	DE000A168Y55
BONO KFW 1,25 2027 06 30	EUR	32 688 965,00	504 929,30	32 788 061,35	99 096,35	DE000A3MQVV5
BONO KFW 2,15 2026 06 15	EUR	16 179 522,00	261 891,89	16 189 123,11	9 601,11	DE000A3H3E76
BONO KFW 2,88 2026 05 29	EUR	36 877 160,00	725 180,42	37 022 495,81	145 335,81	DE000A351MM7
TOTALES Emissiones avaladas		100 600 574,00	1 734 967,20	100 861 571,50	260 997,50	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026 01 14	EUR	5 781 085,50	165 187,52	5 783 005,78	1 920,28	XS1344751968
CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026 07 13	EUR	13 040 495,00	148 224,73	13 090 871,09	50 376,09	DE000HV2AZC4
CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026 02 15	EUR	6 470 490,00	234 358,98	6 482 323,86	11 833,86	XS2585977882
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		25 292 070,50	547 771,23	25 356 200,73	64 130,23	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARE SUEDZUCKER AG 2,34 2026 02 26	EUR	10 041 262,89	22 943,31	10 042 997,19	1 734,30	XS3243863357
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		10 041 262,89	22 943,31	10 042 997,19	1 734,30	
TOTAL Cartera Exterior		1 646 273 602,08	14 031 325,65	1 647 944 608,08	1 671 006,00	



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Anexo II. 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 ESPAÑA 3,43 2025/05/31	EUR	11 144 650,00	197 202,21	11 180 897,79	36 247,79	ES0000012K38
LETRA ESTADO ESPAÑA 2,64 2025/06/06	EUR	49 341 068,44	105 688,91	49 346 933,34	5 864,90	ES0102506068
TOTALES Deuda pública		60 485 718,44	302 891,12	60 527 831,13	42 112,69	
Renta fija privada cotizada						
BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025/05/23	EUR	11 957 417,50	262 183,33	11 965 657,59	8 240,09	ES0317046003
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,96 2025/05/02	EUR	44 345 883,59	220 541,25	44 384 690,97	38 807,38	ES05134248V0
TOTALES Renta fija privada cotizada		56 303 301,09	482 724,58	56 350 348,56	47 047,47	
TOTAL Cartera Interior		116 789 019,53	785 615,70	116 878 179,69	89 160,16	

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Anexo II. 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						
ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,71 2025 06 06	EUR	9 867 724,82	18 788,78	9 870 935,86	3 211,04	EU000A316N78
ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,80 2025 05 09	EUR	30 520 634,66	81 064,17	30 529 157,73	8 523,07	EU000A3148E6
ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,27 2025 01 08	EUR	39 499 633,51	275 832,89	39 499 688,65	55,14	FR0128337174
ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,55 2025 01 02	EUR	58 203 300,00	1 790 963,90	58 199 414,68	(3 885,32)	FR0128227792
ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,63 2025 01 02	EUR	40 275 068,30	1 120 887,62	40 272 473,60	(2 594,70)	FR0128227792
ACTIVOS MEC.EUROPEAN DE ESTAB. 3,05 2025 04 17	EUR	49 257 279,43	308 795,95	49 297 289,44	40 010,01	EU000A4DMKV8
BONO ESTADO ALEMANIA 3,10 2025 12 12	EUR	113 898 245,70	(10 827,05)	113 998 085,43	99 839,73	DE000BU22031
BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2025 11 25	EUR	141 292 330,00	2 167 341,70	142 384 538,67	1 092 208,67	FR0012938116
BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026 04 25	EUR	17 140 403,41	360 624,78	17 216 955,25	76 551,84	FR0010916924
TOTALES Deuda pública		499 954 619,83	6 113 472,74	501 268 539,31	1 313 919,48	
Renta fija privada cotizada						
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025 07 25	EUR	6 023 398,50	16 047,43	6 034 969,13	11 570,63	DE000AAR0355
BONO ABN AMRO BANK NV 3,62 2025 01 10	EUR	13 007 930,00	100 504,10	13 009 210,48	1 280,48	XS2573331837
BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026 01 10	EUR	7 701 001,00	272 807,83	7 779 456,44	78 455,44	XS2573331324
BONO ACCIONA FINAN FIILAL 1,20 2025 03 17	EUR	3 730 120,00	280 315,55	3 734 181,44	4 061,44	XS2458558934
BONO ADIDAS AG 3,00 2025 11 21	EUR	6 852 562,50	45 663,01	6 899 151,54	46 589,04	XS2555178644
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026 07 04	EUR	7 106 032,73	138 445,16	7 104 954,05	(1 078,68)	XS2491963638
BONO AMERICAN TOWER CORP 1,38 2025 04 04	EUR	5 414 227,50	108 217,83	5 424 543,33	10 315,83	XS1591781452
BONO AT&T INC 0,25 2026 03 04	EUR	10 824 352,00	76 601,31	10 839 482,53	15 130,53	XS2051361264
BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026 10 02	EUR	6 502 535,00	77 757,89	6 634 525,43	131 990,43	PTBCP2OM00058
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026 09 27	EUR	15 846 438,50	173 084,94	15 958 884,08	112 445,58	XS2538366878
BONO BANK OF MONTREAL 3,33 2025 06 06	EUR	11 318 023,50	24 362,28	11 318 440,24	416,74	XS2632933631
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026 06 08	EUR	9 613 890,00	50 433,17	9 601 556,23	(12 333,77)	FR0013412947
BONO BANQUE INTER A LUXE 3,86 2026 02 01	EUR	6 002 460,00	36 845,44	6 009 437,23	6 977,23	XS2754071350
BONO BAXTER INTERNATIONAL 1,30 2025 05 30	EUR	1 482 562,50	17 805,03	1 483 737,20	1 174,70	XS1577962084
BONO BELFIUS BANK SA NV 3,24 2026 09 17	EUR	11 219 880,00	10 036,62	11 216 577,38	(3 302,62)	BE6355573369
BONO BNP PARIBAS SA 3,15 2026 03 20	EUR	15 706 437,00	14 237,16	15 724 709,31	18 272,31	FR0014000110
BONO CA AUTOBANK SPA IR 3,87 2026 01 26	EUR	7 338 537,00	42 512,17	7 341 445,94	2 908,94	XS2752874821
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026 06 15	EUR	8 817 975,00	286 941,94	8 848 853,88	30 878,88	PTCGDNOM0026
BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026 04 12	EUR	9 888 400,00	178 486,31	9 912 453,42	24 053,42	XS2465792294
BONO COCA(COLA HBC FINAN) 2,75 2025 09 23	EUR	4 940 450,00	81 971,64	4 957 674,59	17 224,59	XS2533012790
BONO COMMERZBANK AG 3,57 2027 03 12	EUR	3 112 896,00	2 868,48	3 114 210,80	1 314,80	DE000CZ45YA3



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Anexo II. 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 DAIMLER TRUCK FINANC 3,36 2025 03 18	EUR	7 213 068,00	(1 651,76)	7 217 044,16	3 976,16	XS2687832886
BONO DZ BANK AG 3,56 2026 04 05	EUR	13 993 980,00	122 021,45	13 989 553,88	(4 426,12)	XS2798096702
BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026 06 04	EUR	4 475 092,50	68 391,91	4 493 537,34	18 444,84	XS1074208270
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2025 11 17	EUR	7 777 458,00	109 790,38	7 846 460,70	69 002,70	XS2432293673
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025 05 24	EUR	2 999 130,00	34 860,98	2 987 021,35	(12 108,65)	XS2482872418
BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026 05 28	EUR	5 100 225,00	113 680,95	5 115 386,86	15 161,86	XS2559580548
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 1,00 2025 02 24	EUR	11 813 016,00	437 348,25	11 831 027,75	18 011,75	XS2444424639
BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025 01 09	EUR	4 047 775,20	534 386,83	4 051 620,62	3 845,42	XS2078696866
BONO HAITONG BANK SA 4,50 2025 02 08	EUR	7 891 389,00	61 657,08	7 896 446,60	5 057,60	PTES20M0011
BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026 02 16	EUR	6 477 347,50	247 809,98	6 551 811,25	74 463,75	AT0000A32RP0
BONO INFORMA PLC 2,13 2025 10 06	EUR	7 409 700,00	61 005,97	7 428 982,04	19 282,04	XS2240507801
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,81 2025 11 16	EUR	14 918 625,00	59 055,06	14 981 534,72	62 909,72	XS2719281227
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026 05 19	EUR	6 276 060,00	168 432,98	6 398 792,31	122 732,31	XS2625195891
BONO JAB HOLDINGS 1,63 2025 04 30	EUR	5 957 565,00	166 744,72	5 969 989,81	12 424,81	DE000A1Z0TA4
BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026 04 16	EUR	9 387 733,00	262 278,78	9 491 327,97	103 594,97	XS2801964284
BONO KERING SA 3,75 2025 09 05	EUR	7 008 190,00	78 715,01	7 047 098,00	38 908,00	FR001400KI02
BONO L'OREAL SA 2,50 2027 11 06	EUR	8 946 630,00	36 758,10	8 990 697,45	44 067,45	FR001400TT34
BONO LANDESB.BADEN(WUERT) 3,73 2026 11 09	EUR	10 584 206,00	61 018,31	10 638 271,89	54 065,89	DE000LB39BG3
BONO LINDE PLC 3,63 2025 06 12	EUR	5 301 298,50	105 127,34	5 316 777,74	15 479,24	XS2634593854
BONO LVMH MOET VUITTON 2,75 2027 11 07	EUR	7 622 040,00	30 078,37	7 631 814,78	9 774,78	FR001400TSJ2
BONO MERCEDES(BENZ) INTER 3,02 2026 06 11	EUR	14 895 753,50	27 518,44	14 884 890,78	(10 862,72)	DE000A3LZW01
BONO NATWEST MARKETS PLC 3,87 2026 01 09	EUR	19 022 135,00	161 061,99	19 076 919,34	54 784,34	XS2745115597
BONO NATWEST MARKETS PLC 3,93 2025 08 27	EUR	19 845 045,00	39 891,74	19 935 753,51	90 708,51	XS2485554088
BONO NIBC BANK NV 6,38 2025 12 01	EUR	1 201 344,00	5 344,51	1 236 504,75	35 160,75	XS2630448434
BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026 02 02	EUR	11 135 076,00	547 174,67	11 391 507,67	256 431,67	DE000A11QP7
BONO OP CORP. BANK PLC 3,12 2027 03 28	EUR	6 102 623,00	298,05	6 108 870,59	6 247,59	XS2794477518
BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026 02 01	EUR	5 350 005,50	231 897,52	5 352 662,96	2 657,46	XS2582358789
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025 09 08	EUR	3 502 222,50	44 170,80	3 535 564,71	33 342,21	XS2526835694
BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025 12 01	EUR	13 241 497,50	28 754,77	13 320 516,44	79 018,94	FR001400E904
BONO RWE AG 2,13 2026 05 24	EUR	6 453 199,41	94 786,07	6 467 675,52	14 476,11	XS2482936247
BONO SACYR SA 6,30 2026 03 23	EUR	5 191 820,36	201 439,78	5 268 849,38	77 029,02	XS2597671051
BONO SNAM SPA 1,25 2025 08 28	EUR	10 459 692,00	228 206,73	10 520 980,01	61 288,01	XS1957442541
BONO SOC.GENERALE SA 3,00 2027 02 12	EUR	11 207 392,00	44 165,58	11 188 341,27	(19 050,73)	FR001400U1B5



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

Anexo II. 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 SOC.GENERALE SA 3,63 2025(01 13	EUR	11 306 610,50	83 582,91	11 307 999,20	1 388,70	FR001400F315
BONO SPAREBANK 1 SMIN 3,13 2025(12 22	EUR	10 039 000,00	5 375,13	10 049 286,51	10 286,51	XS2536730448
BONO SWEDBANK AB 4,63 2026(05 30	EUR	13 180 530,00	368 709,52	13 276 062,67	95 532,67	XS2629047254
BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026(05 29	EUR	6 207 378,00	125 984,73	6 281 704,23	74 326,23	XS2827693446
BONO SYDBANK A/S 4,13 2027(09 30	EUR	8 506 545,00	85 939,12	8 681 898,21	175 353,21	XS2826614898
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,50 2025(09 11	EUR	3 071 588,50	15 875,79	3 072 568,64	980,14	XS1877846110
BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025(04 24	EUR	2 677 536,00	85 172,06	2 688 544,41	11 008,41	XS2613667976
BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025(01 18	EUR	11 030 945,00	402 066,80	11 032 752,38	1 807,38	DE000A31C4C3
BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025(11 17	EUR	3 394 475,00	18 129,41	3 416 958,82	22 483,82	XS2583352443
BONO VW FIN SERV AG 3,25 2027(05 19	EUR	9 586 032,00	36 924,99	9 601 607,17	15 575,17	XS2941360963
BONO VW INT FINANCE NV 3,58 2026(08 14	EUR	11 410 944,00	52 482,78	11 409 860,02	(1 083,98)	XS2880093765
PAGARE ABERTIS INFRASTRUCT 3,55 2025(01 16	EUR	8 903 299,43	83 804,00	8 905 140,48	1 841,05	XS2910447866
PAGARE FCC SERV.MEDIO AMB. 3,25 2025(02 19	EUR	7 857 207,64	8 953,36	7 857 842,32	634,68	XS2967068680
PAGARE IBERDROLA INTERNAT. 3,60 2025(02 21	EUR	14 695 058,89	231 009,49	14 711 731,47	16 672,58	XS2869552310
PAGARE REPSOL EUR.FINANCE 3,65 2025(01 29	EUR	14 829 872,05	228 706,33	14 836 493,82	6 621,77	XS2871022245
PAGARE TELEPERFORMANCE 3,09 2025(02 28	EUR	11 165 066,87	30 725,58	11 168 278,43	3 211,56	FR0128952845
TOTALES Renta fija privada cotizada		603 120 532,08	8 311 608,63	605 411 417,60	2 290 885,52	
Emissiones avaladas						
BONO KFW 0,00 2025(02 18	EUR	29 970 933,00	113 109,91	29 975 603,09	4 670,09	DE000A254PM6
BONO KFW 0,01 2025(03 31	EUR	29 887 430,00	109 933,97	29 899 371,65	11 941,65	DE000A254PS3
BONO KFW 0,13 2025(06 30	EUR	51 623 660,00	1 576 664,45	51 817 107,88	193 447,88	DE000A3MP715
BONO KFW 2,88 2026(05 29	EUR	36 877 160,00	661 865,01	37 274 511,22	397 351,22	DE000A351MM7
TOTALES Emissiones avaladas		148 359 183,00	2 461 573,34	148 966 593,84	607 410,84	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026(01 14	EUR	5 781 085,50	68 447,70	5 787 917,13	6 831,63	XS1344751968
CEDULAS INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2025(09 25	EUR	7 233 649,50	44 058,02	7 239 203,48	5 553,98	IT0005364663
CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026(07 13	EUR	13 040 495,00	159 937,47	13 128 883,35	88 388,35	DE000HV2AZC4
CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026(02 15	EUR	6 470 490,00	224 420,04	6 545 577,17	75 087,17	XS2585977882
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		32 525 720,00	496 863,23	32 701 581,13	175 861,13	
TOTAL Cartera Exterior		1 283 960 054,91	17 383 517,94	1 288 348 131,88	4 388 076,97	

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Factores Económicos Determinantes

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

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

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025****Previsiones para 2026****1. Coyuntura económica global**

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

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

2. Evolución de mercados

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

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

Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

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

El escenario de 2026 presenta por tanto múltiples incertidumbres: desde la posible persistencia de presiones inflacionarias hasta la evolución de la política comercial estadounidense, pasando por la divergencia entre las trayectorias de política monetaria de las principales economías. A pesar de ello, esperamos ver crecimientos económicos moderados y un entorno de inflación más controlado, lo que permitiría mantener políticas monetarias relativamente acomodaticias, aunque sin grandes estímulos adicionales. Un escenario de inflación más persistente podría limitar la capacidad de los bancos centrales para seguir flexibilizando y tendría un impacto muy negativo sobre las valoraciones de los activos de riesgo.

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



Kutxabank RF 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 25 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank RF Carteras, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia, impresos y numerados del N 39582132 C al N 39582165 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 39581833 C.

FIRMANTES:

D. Agustín Garmendia Iribar
Presidente

D. Jorge Morquecho Ibáñez
Consejero Delegado

D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal

D. Joseba Orueta Coria
Vocal

Dña. Olatz Mancebo Ladislao
Vocal

D. Rafael Arberas Ibarra
Vocal