

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Bolsa Nueva Economía, 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. 03/26/02090

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, 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	546 865 583,04	509 949 015,28
Deudores	5 794 865,36	4 693 576,68
Cartera de inversiones financieras	491 111 476,27	473 058 068,43
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	491 111 476,27	473 058 068,43
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	456 793 613,81	438 883 115,46
Instituciones de Inversión Colectiva	33 813 909,48	34 105 261,06
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	503 952,98	69 691,91
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	49 959 241,41	32 197 370,17
TOTAL ACTIVO	546 865 583,04	509 949 015,28

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

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

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	545 409 089,94	508 650 825,59
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	545 409 089,94	508 650 825,59
Capital	-	-
Partícipes	497 763 006,41	452 064 723,10
Prima de emisión	-	-
Reservas	101 682,29	101 682,29
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	47 544 401,24	56 484 420,20
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 456 493,10	1 298 189,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	524 246,45	467 421,28
Pasivos financieros	-	-
Derivados	932 246,65	830 768,41
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	546 865 583,04	509 949 015,28
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024 (*)
Cuentas de compromiso	125 384 191,64	158 290 561,19
Compromisos por operaciones largas de derivados	125 384 191,64	158 290 561,19
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	40 082 378,21	64 638 645,32
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	38 927 830,69	63 151 567,26
Otros	1 154 547,52	1 487 078,06
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	165 466 569,85	222 929 206,51

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

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

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, 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	(7 109 898,60)	(5 438 533,96)
Comisión de gestión	(5 769 950,23)	(4 400 268,10)
Comisión de depositario	(652 509,64)	(478 023,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(687 438,73)	(560 242,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(7 109 898,60)	(5 438 533,96)
Ingresos financieros	6 449 648,92	5 459 366,52
Gastos financieros	(53 316,57)	(48 350,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 161 960,05	63 631 927,70
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	5 161 960,05	63 631 927,70
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 783 657,82)	366 760,68
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	45 121 902,63	(7 200 203,16)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	20 989 274,91	3 046 803,11
Resultados por operaciones con derivados	24 132 627,72	(10 247 006,27)
Otros	-	-
Resultado financiero	54 896 537,21	62 209 500,89
Resultado antes de impuestos	47 786 638,61	56 770 966,93
Impuesto sobre beneficios	(242 237,37)	(286 546,73)
RESULTADO DEL EJERCICIO	47 544 401,24	56 484 420,20

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, 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 47 544 401,24

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 47 544 401,24

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	452 064 723,10	101 682,29	-	56 484 420,20	-	508 650 825,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	452 064 723,10	101 682,29	-	56 484 420,20	-	508 650 825,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	47 544 401,24	-	47 544 401,24
Aplicación del resultado del ejercicio	56 484 420,20	-	-	(56 484 420,20)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	282 838 402,10	-	-	-	-	282 838 402,10
Reembolsos	(293 624 538,99)	-	-	-	-	(293 624 538,99)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	497 763 006,41	101 682,29	-	47 544 401,24	-	545 409 089,94

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, 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 56 484 420,20

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 56 484 420,20

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	322 457 776,84	101 682,29	-	96 182 826,41	-	418 742 285,54

Ajustes por cambios de criterio -

Ajustes por errores -

Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	322 457 776,84	101 682,29	-	96 182 826,41	-	418 742 285,54
---	----------------	------------	---	---------------	---	----------------

Total ingresos y gastos reconocidos

Aplicación del resultado del ejercicio 56 484 420,20

Operaciones con partícipes (96 182 826,41)

Suscripciones

Reembolsos

Otras variaciones del patrimonio

Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	452 064 723,10	101 682,29	-	56 484 420,20	-	508 650 825,59
---------------------------------------	----------------	------------	---	---------------	---	----------------

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 21 de febrero de 2000. Tiene su domicilio social en Plaza Euskadi 5, planta 27, Bilbao.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de febrero de 2000 con el número 2027, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

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

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

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio del Fondo que no podrá exceder del 2,25%. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido del 0,76% y 1,90% para las clases de participaciones Cartera y Estándar, respectivamente, en ambos ejercicios.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante 2025 y 2024 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%, en ambos ejercicios.

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

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

b) Gestión del riesgo

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

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

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

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

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

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

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Agrupación de partidas

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

c) Deudores

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2025	2024
Depósitos de garantía	4 807 957,72	3 847 236,53
Operaciones pendientes de liquidar	129 344,27	142 529,88
Administraciones públicas deudoras	857 563,37	703 810,27
	5 794 865,36	4 693 576,68

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

Durante el mes de enero de 2026 y 2025 se ha procedido a la liquidación de los dividendos de acciones extranjeras pendientes de liquidar recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2025 y 2024.



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

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

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	827 157,47	670 721,50
Retenciones practicadas en origen	30 405,90	33 088,77
	857 563,37	703 810,27

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 827.157,47 y 670.721,50 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capítulo “Retenciones practicadas en origen” recoge las retenciones pendientes de devolución de las inversiones nacionales del Fondo.

5. Acreedores

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

	2025	2024
Otros	524 246,45	467 421,28
	524 246,45	467 421,28

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.

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2025	2024
Cartera exterior	491 111 476,27	473 058 068,43
Instrumentos de patrimonio	456 793 613,81	438 883 115,46
Instituciones de Inversión Colectiva	33 813 909,48	34 105 261,06
Derivados	503 952,98	69 691,91
	491 111 476,27	473 058 068,43

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

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

7. Tesorería

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

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	48 541 611,06	30 977 121,57
Cuentas en divisa	1 417 601,11	904 549,71
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	29,24	315 698,89
	49 959 241,41	32 197 370,17

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

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

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

**KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMÍA, FI
CLASE ESTÁNDAR**

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>73 816 957,05</u>	<u>71 073 002,20</u>
Número de participaciones	<u>7 884 921,78</u>	<u>7 964 486,26</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,36</u>	<u>8,92</u>
Número de partícipes	<u>4 407</u>	<u>3 885</u>

**KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMÍA, FI
CLASE CARTERA**

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>471 592 132,89</u>	<u>437 577 823,39</u>
Número de participaciones	<u>46 572 392,51</u>	<u>45 851 576,47</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,13</u>	<u>9,54</u>
Número de partícipes	<u>96 171</u>	<u>95 016</u>

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

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

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

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2025	2024
Pérdidas fiscales a compensar	38 927 830,69	63 151 567,26
Otros	1 154 547,52	1 487 078,06
	<u>40 082 378,21</u>	<u>64 638 645,32</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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.



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 24.223.736,57 euros y 28.654.673,42 euros, respectivamente.

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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

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

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

13. Acontecimientos posteriores

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ADOBE INC	USD	7 118 010,66	-	6 176 224,01	(941 786,65)	US00724F1012
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	1 873 300,28	-	3 780 709,82	1 907 409,54	US0079031078
ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	5 834 727,77	-	4 970 892,32	(863 835,45)	US0090661010
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2 861 787,97	-	6 146 215,73	3 284 427,76	US02079K3059
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	2 685 374,89	-	5 748 369,32	3 062 994,43	US02079K1079
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	6 339 013,26	-	9 494 550,59	3 155 537,33	US0231351067
ACCIONES AMERIC ELEC.POWER	USD	3 900 536,37	-	4 197 535,31	296 998,94	US0255371017
ACCIONES AMGEN INC.	USD	2 430 078,01	-	2 886 324,69	456 246,68	US0311621009
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	2 820 003,96	-	4 312 047,68	1 492 043,72	US0326541051
ACCIONES APPLE INC	USD	11 361 252,56	-	14 795 377,58	3 434 125,02	US0378331005
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	2 705 451,54	-	5 517 430,46	2 811 978,92	US0382221051
ACCIONES APPROVIN CORP -CLASS	USD	1 835 662,84	-	4 478 556,73	2 642 893,89	US03831W1080
ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	USD	4 969 132,20	-	3 573 188,12	(1 395 944,08)	US0420682058
ACCIONES ASML HOLDING NV NY	USD	3 172 292,21	-	5 496 854,33	2 324 562,12	USN070592100
ACCIONES ASTRAZENECA PLC USD	USD	4 845 160,20	-	5 807 728,23	962 568,03	US0463531089
ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC C	USD	5 225 353,06	-	4 572 248,61	(653 104,45)	US0494681010
ACCIONES AUTODESK INC	USD	3 656 940,90	-	4 141 015,09	484 074,19	US0527691069
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	5 589 386,13	-	5 697 559,09	108 172,96	US0530151036
ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	USD	3 393 781,97	-	3 151 513,49	(242 268,48)	US05464C1018
ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	3 959 575,08	-	5 242 915,60	1 283 340,52	US05722G1004
ACCIONES BIOGEN INC	USD	3 353 708,05	-	2 914 487,89	(439 220,16)	US09062X1037
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	3 479 934,36	-	5 940 741,52	2 460 807,16	US09857L1089
ACCIONES BROADCOM LTD	USD	3 260 524,28	-	9 315 175,72	6 054 651,44	US11135F1012
ACCIONES CADENCE DESIGN SYS	USD	2 540 718,01	-	4 266 905,94	1 726 187,93	US1273871087
ACCIONES CDW CORP/DE	USD	8 714 454,11	-	5 382 021,96	(3 332 432,15)	US12514G1085
ACCIONES CHARTER COMMUNIC	USD	5 479 311,75	-	3 117 565,55	(2 361 746,20)	US16119P1084
ACCIONES CINTAS CORP	USD	2 469 252,54	-	3 866 755,07	1 397 502,53	US1729081059
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2 172 519,34	-	2 927 546,59	755 027,25	US17275R1023
ACCIONES COCA COLA EUROPACIFI	USD	3 618 113,03	-	3 987 603,18	369 490,15	GB00BDCPN049
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	4 053 265,84	-	4 636 863,61	583 597,77	US1924461023
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	4 253 183,04	-	3 300 827,06	(952 355,98)	US20030N1019
ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	1 768 653,47	-	4 216 021,51	2 447 368,04	US21037T1097



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES COPART INC	USD	5 053 086,24	-	4 361 362,00	(691 724,24)	US2172041061
ACCIONES COSTAR GROUP INC	USD	5 128 683,19	-	4 279 122,46	(849 560,73)	US22160N1090
ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	2 990 913,42	-	3 620 858,91	629 945,49	US22160K1051
ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	2 384 436,16	-	3 938 525,83	1 554 089,67	US22788C1053
ACCIONES CSX CORP	USD	3 543 614,37	-	3 937 905,46	394 291,09	US1264081035
ACCIONES DATADOG INC-CLASS A	USD	2 875 616,36	-	3 200 152,89	324 536,53	US23804L1035
ACCIONES DEXCOM INC	USD	4 251 351,30	-	3 072 762,62	(1 178 588,68)	US2521311074
ACCIONES DOORDASH INC	USD	2 386 404,47	-	3 114 533,83	728 129,36	US25809K1051
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	3 790 298,41	-	5 727 015,38	1 936 716,97	US2855121099
ACCIONES EXELON CORP	USD	4 842 358,58	-	5 518 035,31	675 676,73	US30161N1019
ACCIONES FASTENAL CO	USD	3 402 118,02	-	4 303 742,64	901 624,62	US3119001044
ACCIONES FORTINET INC	USD	4 089 496,59	-	4 155 470,00	65 973,41	US34959E1091
ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNO	USD	4 316 756,72	-	4 437 571,09	120 814,37	US36266G1076
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1 971 167,26	-	2 955 749,74	984 582,48	US3755581036
ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	3 450 252,25	-	5 259 724,13	1 809 471,88	US45168D1046
ACCIONES INTEL CORP	USD	2 910 515,78	-	3 830 833,22	920 317,44	US4581401001
ACCIONES INTUIT INC	USD	5 094 448,76	-	5 678 449,67	584 000,91	US4612021034
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	4 106 096,25	-	5 682 886,91	1 576 790,66	US46120E6023
ACCIONES KEURING DR PEPPER IN	USD	4 913 784,70	-	4 321 685,94	(592 098,76)	US49271V1008
ACCIONES KLA CORP	USD	1 367 482,67	-	4 432 673,08	3 065 190,41	US4824801009
ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	3 571 844,17	-	2 899 016,69	(672 827,48)	US5007541064
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1 491 109,87	-	4 696 592,76	3 205 482,89	US5128073062
ACCIONES LINDE PLC	USD	2 320 172,20	-	1 962 787,95	(357 384,25)	IE00059Y5762
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	7 558 287,41	-	6 490 126,03	(1 068 161,38)	US5500211090
ACCIONES MARIOTT INTERNATIONAL	USD	2 152 227,17	-	3 038 746,13	886 518,96	US5719032022
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	2 817 934,12	-	3 970 604,77	1 152 670,65	US5738741041
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	3 288 653,92	-	4 131 067,89	842 413,97	US58733R1023
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	4 908 596,28	-	5 192 603,10	284 006,82	US30303M1027
ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	3 333 295,36	-	3 352 759,14	19 463,78	US5950171042
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	854 094,38	-	3 118 467,51	2 264 373,13	US5951121038
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	11 325 384,70	-	14 417 195,57	3 091 810,87	US5949181045
ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	5 212 240,55	-	4 172 764,48	(1 039 476,07)	US6092071058
ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	2 315 780,98	-	3 062 165,60	746 384,62	US61174X1090

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NETFLIX INC	USD	2 352 192,58	-	3 841 956,89	1 489 764,31	US64110L1061
ACCIONES INVIDIA CORP	USD	7 261 233,47	-	18 291 956,84	11 030 723,37	US67066G1040
ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	4 024 733,42	-	4 374 647,86	349 914,44	NL0009538784
ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	1 770 430,00	-	3 425 771,81	1 655 341,81	US67103H1077
ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	4 990 022,75	-	4 258 269,37	(731 753,38)	US6795801009
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	4 409 319,74	-	3 138 634,68	(1 270 685,06)	US6821891057
ACCIONES PACCAR INC	USD	2 506 369,93	-	3 085 877,31	579 507,38	US6937181088
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	1 895 593,16	-	3 900 784,74	2 005 191,58	US69608A1088
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	4 042 832,88	-	4 854 185,94	811 353,06	US6974351057
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	4 704 904,07	-	4 395 037,82	(309 866,25)	US7043261079
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	5 763 024,90	-	4 028 299,52	(1 734 725,38)	US70450Y1038
ACCIONES PDD HOLDINGS INC	USD	3 515 262,18	-	4 139 034,26	623 772,08	US7223041028
ACCIONES PEPSICO INC	USD	2 293 092,30	-	1 834 749,12	(458 343,18)	US7134481081
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	5 030 665,22	-	5 708 171,21	677 505,99	US7475251036
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	3 922 972,45	-	4 515 170,07	592 197,62	US75886F1075
ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	3 782 310,31	-	2 990 397,44	(791 912,87)	US7766961061
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	3 198 052,02	-	4 403 047,34	1 204 995,32	US7782961038
ACCIONES SHOPIFY INC CLASS A	USD	2 408 369,54	-	2 525 691,38	117 321,84	CA82509L1076
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	4 915 158,36	-	4 289 791,90	(625 366,46)	US8552441094
ACCIONES STRATEGY INC	USD	3 747 919,43	-	1 861 148,18	(1 886 771,25)	US5949724083
ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	4 828 912,82	-	4 536 840,97	(292 071,85)	US8716071076
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1 972 403,81	-	2 234 027,72	261 623,91	US8725901040
ACCIONES TAKE-TWO INT.SOFTWARE	USD	3 443 631,92	-	5 606 241,78	2 162 609,86	US8740541094
ACCIONES TESLA INC	USD	3 166 634,04	-	5 952 874,65	2 786 240,61	US88160R1014
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	3 224 457,08	-	2 953 731,50	(270 725,58)	US8825081040
ACCIONES THE TRADE DESK, INC	USD	7 278 835,22	-	4 124 021,45	(3 154 813,77)	US8833391051
ACCIONES THOMSON REUTERS	USD	6 688 242,70	-	5 635 473,53	(1 052 769,17)	CA8849038085
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	4 310 436,64	-	4 317 830,21	7 393,57	US92345Y1064
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	3 750 737,34	-	4 542 863,27	792 125,93	US92532F1003
ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	2 824 897,82	-	6 692 761,67	3 867 863,85	US9344231041
ACCIONES WORKDAY INC	USD	4 811 014,09	-	4 375 324,23	(435 689,86)	US98138H1014
ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	2 789 056,22	-	2 788 331,33	(724,89)	US98389B1008
ACCIONES ZSCALER INC	USD	2 480 530,43	-	2 776 936,69	296 406,26	US98980G1022



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, 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
TOTALES Acciones admitidas cotización		383 863 211,13	-	456 793 613,81	72 930 402,68	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AMUND MSCI FUTURE MO	EUR	6 347 556,65	-	8 454 412,23	2 106 855,58	LU2023679090
PARTICIPACIONES ISHARES DIG.SEC US-A	EUR	8 683 586,32	-	11 167 592,85	2 484 006,53	IE00BG0J4C88
PARTICIPACIONES WISDOM TREE ARTIFICI	EUR	9 459 818,16	-	14 191 904,40	4 732 086,24	IE00BDVPNG13
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		24 490 961,13	-	33 813 909,48	9 322 948,35	
TOTAL Cartera Exterior		408 354 172,26	-	490 607 523,29	82 253 351,03	



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO INDX Index 1 2026-03-20	USD	42 933 938,36	42 911 940,23	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		42 933 938,36	42 911 940,23	
Futuros vendidos				
FUTURO EUR/USD 1 2026-03-16 COMPRA	EUR	82 450 253,28	83 114 890,18	16/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		82 450 253,28	83 114 890,18	
TOTALES		125 384 191,64	126 026 830,41	



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ADOBE INC	USD	2 294 863,77	-	2 245 090,66	(49 773,11)	US00724F1012
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	1 606 964,48	-	2 395 149,15	788 184,67	US0079031078
ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	4 880 344,53	-	4 074 179,64	(806 164,89)	US0090661010
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	3 073 022,21	-	4 877 953,64	1 804 931,43	US02079K3059
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	2 929 533,56	-	4 657 162,10	1 727 628,54	US02079K1079
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	5 459 634,32	-	10 121 649,72	4 662 015,40	US0231351067
ACCIONES AMERIC ELEC.POWER	USD	3 938 511,75	-	3 874 942,83	(63 568,92)	US0255371017
ACCIONES AMGEN INC.	USD	2 038 508,69	-	2 356 660,91	318 152,22	US0311621009
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	1 606 970,33	-	2 706 181,80	1 099 211,47	US0326541051
ACCIONES ANSYS INC	USD	3 811 221,03	-	4 358 604,67	547 383,64	US03662Q1058
ACCIONES APPLE INC	USD	11 167 077,48	-	16 217 676,19	5 050 598,71	US0378331005
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	2 512 413,17	-	4 845 440,92	2 333 027,75	US0382221051
ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	USD	4 011 399,24	-	3 404 821,79	(606 577,45)	US0420682058
ACCIONES ASML HOLDING NV NY	USD	3 767 224,47	-	5 320 776,43	1 553 551,96	USN070592100
ACCIONES ASTRAZENECA PLC USD	USD	4 539 924,00	-	4 648 546,86	108 622,86	US0463531089
ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC C	USD	4 023 601,70	-	5 370 909,75	1 347 308,05	US0494681010
ACCIONES AUTODESK INC	USD	2 839 229,56	-	4 267 536,33	1 428 306,77	US0527691069
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	3 731 014,30	-	5 560 823,83	1 829 809,53	US0530151036
ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	4 112 588,41	-	6 257 124,95	2 144 536,54	US05722G1004
ACCIONES BIOGEN INC	USD	3 280 179,27	-	2 338 776,47	(941 402,80)	US09062X1037
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	3 075 762,56	-	6 339 498,52	3 263 735,96	US09857L1089
ACCIONES BROADCOM LTD	USD	4 664 584,18	-	12 317 997,57	7 653 413,39	US11135F1012
ACCIONES CADENCE DESIGN SYS	USD	2 970 157,49	-	6 453 229,56	3 483 072,07	US1273871087
ACCIONES CDW CORP/DE	USD	6 050 195,60	-	4 426 395,48	(1 623 800,12)	US12514G1085
ACCIONES CHARTER COMMUNIC	USD	5 083 805,38	-	4 453 394,45	(630 410,93)	US16119P1084
ACCIONES CINTAS CORP	USD	1 509 766,09	-	3 611 294,12	2 101 528,03	US1729081059
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2 078 054,24	-	2 587 862,84	509 808,60	US17275R1023
ACCIONES COCA COLA EUROPACIFI	USD	3 676 502,24	-	4 127 767,77	451 265,53	GB008DCPN049
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	3 456 140,77	-	4 170 783,25	714 642,48	US1924461023
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	3 814 369,90	-	3 704 388,26	(109 981,64)	US20030N1019
ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	575 725,15	-	2 408 453,26	1 832 728,11	US21037T1097
ACCIONES COPART INC	USD	2 828 623,51	-	4 505 999,16	1 677 375,65	US2172041061

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES COSTAR GROUP INC	USD	3 816 457,91	-	3 821 521,64	5 053,73	US22160N1090
ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	2 663 227,56	-	4 607 458,34	1 944 230,78	US22160K1051
ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	1 773 108,67	-	3 022 694,25	1 249 585,58	US22788C1053
ACCIONES CSX CORP	USD	3 411 096,56	-	4 001 037,39	589 940,83	US1264081035
ACCIONES DATADOG INC-CLASS A	USD	3 571 629,76	-	4 718 144,16	1 146 514,40	US23804L1035
ACCIONES DEXCOM INC	USD	5 018 165,40	-	4 545 409,74	(472 755,66)	US2521311074
ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	5 509 423,66	-	4 648 480,50	(860 943,16)	US2567461080
ACCIONES DOORDASH INC	USD	3 668 361,34	-	4 669 390,03	1 001 028,69	US25809K1051
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	4 310 376,61	-	5 627 455,71	1 317 079,10	US2855121099
ACCIONES EXELON CORP	USD	4 112 072,11	-	5 103 595,71	991 523,60	US30161N1019
ACCIONES FASTENAL CO	USD	1 398 982,42	-	2 684 765,02	1 285 782,60	US3119001044
ACCIONES FORTINET INC	USD	3 423 477,11	-	4 930 153,12	1 506 676,01	US34959E1091
ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNO	USD	2 348 320,94	-	2 495 069,43	146 748,49	US36266G1076
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	2 170 144,75	-	3 097 914,75	927 770,00	US3755581036
ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	4 592 513,91	-	5 014 951,72	422 437,81	US45168D1046
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	5 501 534,44	-	3 870 145,77	(1 631 388,67)	US4523271090
ACCIONES INTEL CORP	USD	4 918 080,39	-	3 725 062,64	(1 193 017,75)	US4581401001
ACCIONES INTUIT INC	USD	2 753 287,80	-	4 335 089,83	1 581 802,03	US4612021034
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	2 403 116,53	-	5 560 918,38	3 157 801,85	US46120E6023
ACCIONES KEURING DR PEPPER IN	USD	3 410 286,57	-	3 678 427,20	268 140,63	US49271V1008
ACCIONES KLA CORP	USD	1 278 388,27	-	3 740 671,81	2 462 283,54	US4824801009
ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2 402 976,40	-	2 358 319,17	(44 657,23)	US5007541064
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	3 213 990,33	-	5 505 889,25	2 291 898,92	US5128073062
ACCIONES LINDE PLC	USD	2 355 247,44	-	2 210 826,71	(144 420,73)	IE00059YS762
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	5 233 474,48	-	7 280 675,66	2 047 201,18	US5500211090
ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL	USD	1 786 282,61	-	3 054 518,28	1 268 235,67	US5719032022
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	2 394 420,16	-	5 851 620,30	3 457 200,14	US5738741041
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	2 026 212,26	-	3 459 023,12	1 432 810,86	US58733R1023
ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	2 231 013,04	-	2 156 676,86	(74 336,18)	US5950171042
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	1 441 396,38	-	2 229 796,97	788 400,59	US5951121038
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	10 162 602,78	-	13 720 226,02	3 557 623,24	US5949181045
ACCIONES MODERNA INC.	USD	7 941 768,62	-	4 267 442,19	(3 674 326,43)	US60770K1079
ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	4 678 081,14	-	4 633 185,66	(44 895,48)	US6092071058



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MONGODB INC	USD	3 378 090,21	-	2 457 401,41	(920 688,80)	US60937P1066
ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	2 458 139,75	-	2 828 228,57	370 088,82	US61174X1090
ACCIONES NETFLIX INC	USD	1 634 597,12	-	4 118 685,29	2 484 088,17	US64110L1061
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3 880 873,65	-	14 146 821,75	10 265 948,10	US67066G1040
ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	3 019 832,82	-	3 766 515,84	746 683,02	NL0009538784
ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	2 504 938,42	-	5 666 137,93	3 161 199,51	US67103H1077
ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	3 241 556,71	-	3 739 789,05	498 232,34	US6795801009
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	3 582 712,53	-	2 677 417,37	(905 295,16)	US6821891057
ACCIONES PACCAR INC	USD	1 659 894,53	-	2 748 045,03	1 088 150,50	US6937181088
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	2 490 103,12	-	4 107 413,50	1 617 310,38	US6974351057
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	3 719 064,28	-	5 500 990,55	1 781 926,27	US7043261079
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	4 689 652,12	-	4 460 903,94	(228 748,18)	US70450Y1038
ACCIONES PDD HOLDINGS INC	USD	2 347 354,86	-	3 173 698,67	826 343,81	US7223041028
ACCIONES PEPSICO INC	USD	2 918 694,78	-	2 591 614,70	(327 080,08)	US7134481081
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1 507 702,48	-	1 931 638,33	423 935,85	US7475251036
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	2 201 794,40	-	3 002 615,78	800 821,38	US75886F1075
ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	3 989 955,20	-	3 940 174,78	(49 780,42)	US7766961061
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	3 913 287,12	-	5 603 112,10	1 689 824,98	US7782961038
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	4 195 657,40	-	4 214 528,40	18 871,00	US8552441094
ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER	USD	2 815 509,96	-	1 872 813,91	(942 696,05)	US86800U3023
ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1 042 149,84	-	4 049 589,18	3 007 439,34	US8716071076
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1 628 836,69	-	2 799 154,03	1 170 317,34	US8725901040
ACCIONES TAKE-TWO INT.SOFTWARE	USD	5 041 198,64	-	6 694 658,71	1 653 460,07	US8740541094
ACCIONES TESLA INC	USD	4 400 956,84	-	8 472 721,57	4 071 764,73	US88160R1014
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	2 386 240,32	-	2 747 719,70	361 479,38	US8825081040
ACCIONES THE TRADE DESK, INC	USD	2 844 502,37	-	4 186 601,83	1 342 099,46	US88339J1051
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	2 730 353,76	-	4 353 991,48	1 623 637,72	US92345Y1064
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	2 178 304,20	-	3 527 174,35	1 348 870,15	US92532F1003
ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	5 800 199,05	-	5 718 081,07	(82 117,98)	US9344231041
ACCIONES WORKDAY INC	USD	2 310 835,70	-	3 069 542,63	758 706,93	US98138H1014
ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	2 939 918,63	-	3 065 041,48	125 122,85	US98389B1008
ACCIONES ZSCALER INC	USD	3 874 495,90	-	4 016 662,32	142 166,42	US98980G1022
TOTALES Acciones admitidas cotización		330 654 845,13	-	438 883 115,46	108 228 270,33	



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AMUND MSCI FUTURE MIO	EUR	7 279 529,42	-	8 420 521,98	1 140 992,56	LU2023679090
PARTICIPACIONES ISHARES DIG.SEC US-A	EUR	8 903 232,39	-	11 818 082,68	2 914 850,29	IE00BG0J4C88
PARTICIPACIONES WISDOM TREE ARTIFICI	EUR	9 409 369,28	-	13 866 656,40	4 457 287,12	IE00BDVPNG13
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		25 592 131,09	-	34 105 261,06	8 513 129,97	
TOTAL Cartera Exterior		356 246 976,22	-	472 988 376,52	116 741 400,30	



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO NDX Index 1 2025-03-21	USD	27 312 786,63	26 243 523,62	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		27 312 786,63	26 243 523,62	
Futuros vendidos				
FUTURO EUR/USD 1 2025-03-17 COMPRA	EUR	130 977 774,56	128 689 763,84	17/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		130 977 774,56	128 689 763,84	
TOTALES		158 290 561,19	154 933 287,50	

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Factores Económicos Determinantes

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

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

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

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

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

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

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

2. Evolución de mercados

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

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, 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.

Período medio de pago a proveedores

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

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



Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., el 25 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia, impresos y numerados del N 39581901 C al N 39581936 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 39581937 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