

Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Informe de auditoría

Cuentas anuales e Informe de Gestión,
correspondientes al ejercicio comprendido entre
el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Kutxabank Renta Fija 2029, 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):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Renta Fija 2029, 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 comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

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 comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

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 el aspecto más relevante a considerar en 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 de la Sociedad gestora 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.

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 los administradores 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.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Amagoia Delgado Rodriguez (22009)

21 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/02077

SELLO CORPORATIVO: 98.00 EUR

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



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	61 282 052,99
Deudores	1 119,25
Cartera de inversiones financieras	60 631 910,02
Cartera interior	-
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	59 675 200,64
Valores representativos de deuda	59 675 200,64
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	956 709,38
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	649 023,72
TOTAL ACTIVO	61 282 052,99

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



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	61 241 756,11
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	61 241 756,11
Capital	-
Partícipes	61 148 489,52
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	93 266,59
(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	40 296,88
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	40 296,88
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	61 282 052,99
CUENTAS DE ORDEN	2025
Cuentas de compromiso	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras cuentas de orden	60 000 000,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-
Pérdidas fiscales a compensar	-
Otros	60 000 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	60 000 000,00

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

**Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión**

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	2025
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(121 354,38)
Comisión de gestión	(107 337,08)
Comisión de depositario	(6 133,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(7 883,69)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(121 354,38)
Ingresos financieros	485 535,77
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(259 236,11)
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	(250 530,02)
Por operaciones con derivados	(8 706,09)
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(10 734,94)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 662,63)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(9 072,31)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
Resultado financiero	215 564,72
Resultado antes de impuestos	94 210,34
Impuesto sobre beneficios	(943,75)
RESULTADO DEL EJERCICIO	93 266,59

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y 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 93 266,59

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 93 266,59

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Constitución	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	93 266,59	-	93 266,59
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	61 688 502,30	-	-	-	-	61 688 502,30
Suscripciones	(540 012,78)	-	-	-	-	(540 012,78)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	61 148 489,52	-	-	93 266,59	-	61 241 756,11

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 25 de abril de 2025. 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 6 de junio de 2025 con el número 5961, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

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

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

- 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.



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

- 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, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio que no podrá exceder del 2,25%. En el ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 6 de junio de 2025 no se ha aplicado comisión de gestión. En el ejercicio comprendido entre el 7 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 la comisión de gestión ha sido del 0,70%.

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. En el ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 6 de junio de 2025 no se ha aplicado comisión de depositaria. En el ejercicio comprendido entre el 7 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%.

A partir del 16 de diciembre de 2025, inclusive, la Sociedad Gestora ha aplicado a los partícipes del Fondo una comisión del 5,00% sobre el importe de las participaciones suscritas y del 2,00% sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

- 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 el ejercicio 2025, 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.

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.



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

Dada la fecha de constitución del fondo (véase nota 1), no se presentan cifras comparables del ejercicio anterior.

d) Agrupación de partidas

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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.



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. *Ingresos por intereses y dividendos*

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

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

ii. *Comisiones y conceptos asimilados*

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



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

iii. *Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

iv. *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 no existen en la cartera operaciones con derivados.

i) Cuentas de compromiso

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



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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.

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".



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2025
Administraciones públicas deudoras	1 119,25
	1 119,25

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

	2025
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	1 119,25
	1 119,25

Al 31 de diciembre de 2025, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2025, por importe de 1.119,25 euros, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

5. Acreedores

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

	2025
Otros	40 296,88
	40 296,88

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

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. 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 Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y 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 se muestra a continuación:

	2025
Cartera exterior	59 675 200,64
Valores representativos de deuda	59 675 200,64
Intereses de la cartera de inversión	956 709,38
	60 631 910,02

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025.

Al 31 de diciembre de 2025 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, se muestra a continuación:

	2025
Cuentas en el Depositario	
Cuentas en euros	649 022,55
Cuentas en entidades distintas al Depositario	
Cuentas en euros	1,17
	649 023,72

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

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



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2025, 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 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025
Patrimonio atribuido a partícipes	61 241 756,11
Número de participaciones	10 101 531,41
Valor liquidativo por participación	6,06
Número de partícipes	633

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

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

Al cierre del ejercicio 2025, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Otras cuentas de orden

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

	2025
Otros	60 000 000,00
	60 000 000,00



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el periodo comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, 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 impositivas negativas a aplicar en el ejercicio que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla 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 desde su constitución.

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

11. Otra información

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

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



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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

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 del ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, ascienden a 3 miles de euros, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. En el citado ejercicio no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

12. Acontecimientos posteriores

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

Kutxabank Renta Fija 2029, 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
Renta fija privada cotizada						
BONO 31 GROUP PLC 4,88 2029-06-14	EUR	736 862,00	17 607,45	736 863,67	1,67	XS2626289222
BONO AKER BP ASA 1,13 2029-05-12	EUR	654 679,00	9 071,93	651 603,70	(3 075,30)	XS2341269970
BONO ALSTRIA OFFICE REIT 4,25 2029-10-15	EUR	197 561,00	1 856,02	197 986,42	425,42	XS3199069165
BONO AMADEUS IT GROUP SA 3,38 2030-03-25	EUR	507 467,00	12 385,54	504 134,63	(3 332,37)	XS3029558676
BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,20 2029-11-17	EUR	500 240,00	1 937,31	500 245,29	5,29	XS3229090801
BONO AMPRIOR GMBH 2,75 2029-09-30	EUR	597 570,00	4 254,42	595 491,69	(2 078,31)	DE000A460N20
BONO AROUNDTOWN SA 3,50 2030-05-13	EUR	794 904,00	18 232,87	791 013,10	(3 890,90)	XS3070545234
BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 3,13 2030-01-24	EUR	908 235,00	26 231,17	904 909,57	(3 325,43)	FR0014001145
BONO AUTOLIV INC 3,63 2029-08-07	EUR	614 000,00	7 320,29	612 581,30	(1 418,70)	XS2759982577
BONO AUTOSTRADE PER ITALIA 2,00 2030-01-15	EUR	575 616,00	13 589,10	571 544,63	(4 071,37)	XS2278566299
BONO BANCA IFIS SPA 3,63 2029-11-15	EUR	399 676,00	1 833,84	399 981,28	305,28	IT0005660094
BONO BANCA MONT DEI PASCI 3,63 2030-11-27	EUR	303 544,50	1 021,29	303 969,52	425,02	XS2947917527
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,88 2029-04-22	EUR	722 918,00	18 231,87	720 275,66	(2 642,34)	XS2806471368
BONO BANK OF MONTREAL 3,75 2030-07-10	EUR	824 126,00	12 933,39	819 186,17	(4 939,83)	XS2856789511
BONO BAXTER INTERNATIONAL 1,30 2029-05-15	EUR	470 255,00	5 067,52	468 548,68	(1 706,32)	XS1998215559
BONO BNP PARIBAS SA 0,88 2030-07-11	EUR	831 561,00	8 838,13	826 817,48	(4 743,52)	FR0014007LK5
BONO CARLSBERG BREWERIES 3,00 2029-08-28	EUR	807 574,00	7 715,73	803 481,20	(4 092,80)	XS3002418914
BONO CARNIVAL CORP 5,75 2030-01-15	EUR	107 880,00	5 340,17	107 729,28	(150,72)	XS2809222420
BONO CARREFOUR SA 2,88 2029-05-07	EUR	497 543,00	9 651,25	497 418,92	(124,089)	FR001400ZEK7
BONO CELANESE US HOLDINGS 5,59 2029-01-19	EUR	209 499,50	10 448,45	209 701,50	202,00	XS2497520887
BONO CELLNEX TELECOM SA 1,88 2029-06-26	EUR	387 164,00	4 386,62	384 446,94	(2 717,06)	XS2193658619
BONO CITYCON TREASURY BV 6,50 2029-03-08	EUR	105 975,00	4 951,68	101 933,98	(4 041,02)	XS2778383898
BONO COMMERZBANK AG 3,13 2030-11-26	EUR	500 025,00	1 581,80	497 789,91	(2 235,099)	DE000CZ457N3
BONO CONSTELLUM SE 3,13 2029-07-15	EUR	97 670,00	1 587,86	98 357,11	687,11	XS2335148024
BONO CONTINENTAL AG 3,50 2029-10-01	EUR	407 648,00	3 248,67	406 202,10	(1 445,90)	XS2910509566
BONO COVENTRY BUILDING SO 3,13 2029-10-29	EUR	505 030,00	2 542,30	502 179,93	(2 850,07)	XS2925933413
BONO CPI PROPERTY GROUP 7,00 2029-05-07	EUR	214 034,00	8 567,47	213 287,65	(746,35)	XS2815976126
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	616 818,00	20 149,68	613 288,16	(3 529,84)	FR001400RMM3
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,75 2030-01-18	EUR	1 000 923,00	9 174,93	1 002 440,82	1 517,82	FR0014007Q96
BONO CZECH GAS NETWORKS 10,45 2029-09-08	EUR	904 810,00	5 922,80	903 370,01	(1 439,99)	XS2382953789
BONO DAIMLER TRUCK INT.FI 3,00 2029-11-27	EUR	702 347,00	1 801,30	700 243,90	(2 103,10)	XS3081821699
BONO DANFOSS FINANCE II B 4,13 2029-12-02	EUR	522 376,00	(189,87)	521 705,08	(670,92)	XS2628785466



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 3,50 2029-07-14	EUR	408 900,00	5 571,26	406 821,64	(2 078,36)	XS2363235107
BONO DNB BANK ASA 3,00 2030-11-29	EUR	601 908,00	1 804,86	599 330,54	(2 577,46)	XS2950722616
BONO EDP FINANCE BV 1,88 2029-09-21	EUR	579 501,00	5 152,40	577 123,44	(2 377,56)	XS2459544339
BONO EPH FINANCING INTER 5,88 2029-11-30	EUR	539 300,00	(528,73)	537 651,57	(1 648,43)	XS2822505439
BONO FIBERCO SPA 1,63 2029-01-18	EUR	187 283,50	3 574,00	187 134,63	(148,87)	XS2804501208
BONO FINAIR OYJ 4,75 2029-05-24	EUR	206 578,50	5 548,76	205 639,32	(939,18)	FI4000571260
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,78 2029-09-16	EUR	299 802,00	17 914,78	286 805,79	(12 996,21)	XS3172177738
BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2029-08-15	EUR	516 576,00	5 522,89	512 534,82	(4 041,18)	XS2764790833
BONO FRESENIUS SE & CO KG 5,00 2029-11-28	EUR	541 810,83	(927,58)	536 893,85	(4 916,98)	XS2559501429
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 3,10 2029-08-04	EUR	501 185,00	6 194,27	500 920,59	(264,41)	XS3140075816
BONO GRAPHIC PACKAGING INC 2,63 2029-02-01	EUR	193 511,00	2 269,95	193 768,55	257,55	XS2407520936
BONO GRENKE FINANCE PL 5,13 2029-01-04	EUR	312 885,00	14 585,52	311 484,11	(1 400,89)	XS2905582479
BONO HALEON NETHERLANDS 1,75 2030-03-29	EUR	572 358,00	8 689,59	570 786,67	(1 571,33)	XS2462324828
BONO HAMBURG COMMERCIAL 4,75 2029-05-02	EUR	948 009,00	27 356,14	945 366,94	(2 642,06)	DE000HCB0836
BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 4,88 2029-10-24	EUR	208 194,00	1 467,08	207 751,07	(442,93)	XS2918553855
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,45 2030-09-25	EUR	916 857,00	7 355,66	910 211,97	(6 645,03)	XS2904540775
BONO IHG FINANCE LLC 4,38 2029-11-28	EUR	528 015,00	684,03	522 441,14	(5 573,86)	XS2723593187
BONO INEOS FINANCE PLC 6,38 2029-04-15	EUR	99 696,00	1 371,29	87 881,54	(11 814,46)	XS2762276967
BONO ING GROEP NV 2,88 2030-11-10	EUR	997 780,00	4 056,75	991 799,14	(5 980,86)	XS3225326282
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2029-07-04	EUR	1 831 204,00	19 739,19	1 826 591,67	(4 612,33)	XS2022424993
BONO JCDECAUX SA 1,63 2030-02-07	EUR	564 630,00	11 486,94	562 225,70	(2 404,30)	FR0014008226
BONO KERING SA 3,13 2029-11-27	EUR	1 106 244,00	20 321,12	1 105 132,88	(1 111,12)	FR001400ZC9
BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	513 753,33	20,53	515 400,84	1 647,51	XS2938562068
BONO KRONOS INTERN INC 9,50 2029-03-15	EUR	99 623,00	2 812,79	93 648,93	(5 974,07)	XS2763521643
BONO LA BANQUE POSTALE 4,38 2030-01-17	EUR	524 985,00	20 469,21	522 696,89	(2 288,11)	FR001400F5F6
BONO LANSFORSKRINGAR AB 3,25 2030-01-22	EUR	912 627,00	27 327,82	907 808,30	(4 818,70)	XS2982126927
BONO LLOYDS BANKING GROUP 3,50 2030-11-06	EUR	1 330 462,00	5 189,96	1 323 234,36	(7 227,64)	XS2868171229
BONO MACQUARIE GROUP LTD 4,75 2030-01-23	EUR	852 600,00	34 802,88	848 652,91	(3 947,09)	XS2723556572
BONO MLP GROUP SA 6,13 2029-10-15	EUR	208 179,50	2 383,35	208 385,76	206,26	XS2914001750
BONO MORGAN STANLEY 0,50 2031-02-07	EUR	898 014,00	11 245,45	890 985,74	(7 028,26)	XS2292263121
BONO MOTABILITY OPERATION 4,00 2030-01-17	EUR	1 135 398,00	41 718,80	1 134 925,43	(472,57)	XS2838537566
BONO NATIONAL GRID NORTH 3,25 2029-11-25	EUR	607 390,00	1 237,11	606 188,78	(1 201,22)	XS2947149360
BONO NATWEST GROUP PLC 3,24 2030-05-13	EUR	1 010 045,00	20 182,51	1 006 700,23	(3 344,77)	XS3069320474

Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO NESTE OY 3,75 2030-03-20	EUR	720 835,00	18 517,06	715 563,35	(5 271,65)	XS3030307865
BONO NETFLIX INC 3,88 2029-11-15	EUR	727 615,00	376,18	723 666,88	(3 948,12)	XS1989380172
BONO NEW IMMO HOLDINGS SA 6,00 2029-03-22	EUR	208 515,00	9 058,77	209 218,09	703,09	FR001400KWR6
BONO NISSAN MOTOR CO, LTD 5,25 2029-07-17	EUR	205 203,00	4 605,93	206 403,95	1 200,95	XS299959704
BONO NORDEUTSCHE LANDES 3,63 2029-09-11	EUR	820 256,00	8 177,79	814 500,84	(5 755,16)	DE000NLB46Y6
BONO NORTHWESTERN MUTUAL 4,11 2030-03-15	EUR	943 609,00	27 209,85	941 173,95	(2 435,05)	XS2597740476
BONO NOVELIS SHEET INGT 3,38 2029-04-15	EUR	98 360,00	782,98	97 866,02	(493,98)	XS2326493728
BONO NYKREDIT REALKREDIT 3,88 2029-07-09	EUR	827 298,00	12 902,21	823 257,74	(4 040,26)	DK0030394986
BONO OEG FINANCE PLC 7,25 2029-09-27	EUR	104 957,00	1 634,77	105 026,79	69,79	XS2906227785
BONO ORSTED A/S 3,75 2030-03-01	EUR	614 436,00	17 763,55	611 254,46	(3 181,54)	XS2591029876
BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-07-02	EUR	515 670,00	8 335,51	514 728,53	(941,47)	XS2847641961
BONO PROGROUP AG 5,13 2029-04-15	EUR	100 929,00	1 034,96	102 805,98	1 876,98	DE000A383CQ2
BONO PROLOGIS EUR FINANCE 3,88 2030-01-31	EUR	620 972,00	19 862,44	619 422,60	(1 549,40)	XS2580271596
BONO RCI BANQUE SA 3,38 2029-07-26	EUR	505 180,00	7 053,84	503 192,19	(1 987,81)	FR001400U4M6
BONO REPSOL EUR.FINANCE 0,38 2029-07-06	EUR	640 439,00	5 989,76	639 469,07	(969,93)	XS2361358299
BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,25 2031-01-22	EUR	912 168,00	27 098,04	906 359,58	(5 808,42)	XS2979759359
BONO SANDOX FINANCE B.V. 3,25 2029-09-12	EUR	407 336,00	3 180,68	404 956,74	(2 379,26)	XS2900391777
BONO SANTANDER UK PLC 3,35 2030-03-25	EUR	811 544,00	20 434,89	808 078,14	(3 465,86)	XS3032020136
BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-08-14	EUR	102 088,00	1 700,23	103 677,19	1 589,19	DE000A382351
BONO SECURITAS TREAS. IRL 3,88 2030-02-23	EUR	413 774,00	12 144,21	411 135,11	(2 638,89)	XS2771418097
BONO SIX FINANCE LUXEMB. 3,25 2030-05-30	EUR	603 584,00	11 245,86	601 970,87	(1 613,13)	XS3079613850
BONO SIX SE 3,25 2030-01-22	EUR	707 574,00	20 964,28	703 423,82	(4 150,18)	DE000A4DFCK8
BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2029-09-24	EUR	1 109 546,00	5 211,31	1 103 844,64	(5 701,36)	FR0013448859
BONO SOCIETATEA NAIONAL DI 4,75 2029-10-07	EUR	411 280,00	3 970,15	410 668,56	(611,44)	XS2914558593
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2029-09-19	EUR	199 142,00	2 294,14	196 548,53	(2 593,47)	XS1684385591
BONO STORA ENSO OY 4,25 2029-09-01	EUR	625 146,00	6 425,58	621 975,71	(3 170,29)	XS2629064267
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,50 2030-02-18	EUR	906 380,00	6 121,71	901 075,76	(5 304,24)	XS2121207828
BONO TAP SA 5,13 2029-11-15	EUR	207 989,00	1 207,57	208 217,93	228,93	PTTAPFOM0003
BONO TRIADOS BANK NV 3,88 2030-09-03	EUR	605 328,00	7 519,72	603 280,12	(2 047,88)	XS3170908118
BONO UGI INTERNAT. LLC 2,50 2029-12-01	EUR	94 509,00	527,15	95 501,68	992,68	XS2414835921
BONO UNICREDIT SPA 4,30 2031-01-23	EUR	946 019,00	34 173,79	941 037,61	(4 981,39)	IT0005580656
BONO VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	430 040,00	11 313,40	428 496,90	(1 543,10)	XS2599156192
BONO VERALLIA SA 3,50 2029-11-14	EUR	598 908,00	2 751,67	598 935,97	27,97	FR00140144T7



Kutxabank Renta Fija 2029, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO VOLKSWAGEN BANK 3,13 2029-12-10	EUR	795 288,00	1 549,60	796 221,25	933,25	XS3249926935
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,63 2029-07-19	EUR	918 572,00	8 888,66	912 428,81	(6 143,19)	XS2343822503
BONO VOLVO CAR AB-B 4,20 2029-06-10	EUR	202 795,00	4 607,91	203 840,90	1 045,90	XS3088627982
BONO VONOVIA SE 0,63 2029-12-14	EUR	455 115,00	1 627,57	453 541,54	(1 573,46)	DE000A3E5MH6
BONO WESTLAKE CORPORATION 1,63 2029-07-17	EUR	474 237,00	6 060,90	470 941,33	(3 295,67)	XS2028104037
BONO WINTERSHALL DEA FINA 3,83 2029-10-03	EUR	710 418,00	5 794,64	707 137,04	(3 280,96)	XS2908093805
BONO WPC EURO BOND BV 0,95 2030-06-01	EUR	542 082,00	8 234,61	540 888,31	(1 193,69)	XS2306082293
BONO ZF EUROPE FINANCE BV 4,75 2029-01-31	EUR	98 759,00	4 461,95	99 811,14	1 052,14	XS2757520965
TOTALES Cartera fija privada cotizada		59 925 730,66	956 709,38	59 675 200,64	(250 530,02)	
TOTAL Cartera Exterior		59 925 730,66	956 709,38	59 675 200,64	(250 530,02)	



Kutxabank Renta Fija 2029, 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 Renta Fija 2029, 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 Renta Fija 2029, 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.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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



Kutxabank Renta Fija 2029, 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 Renta Fija 2029, 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 Renta Fija 2029, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.
- Informe de gestión correspondiente al ejercicio comprendido entre el 25 de abril de 2025 y 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 39581280 C al N 39581306 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 39581307 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