# Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión

# Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Kutxabank Bolsa 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 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Cuestiones clave de la auditoría

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



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

| Cuestiones clave de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|---|---|
| Valoración de la cartera de inversiones financieras | |
| De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.<br><br>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.<br><br>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.<br><br>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:<br><br>*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos en cartera*<br><br>Solicitamos a la Entidad depositaria la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaría y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.<br><br>*Valoración de la cartera de inversiones financieras*<br><br>Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecucion de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.<br><br>En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable. |

## Otras cuestiones

Con fecha 26 de marzo de 2024 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2023 en el que expresaron una opinión favorable.

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 24 de abril de 2025.

### Periodo de contratación

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

## Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Guillermo Cavia González (20552)

24 de abril de 2025

AUDITORES

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 03/25/02894

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578583 C

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**

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

| ACTIVO | 2024 | 2023 (*) |
|---|---|---|
| **Activo no corriente** | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| **Activo corriente** | **509 949 015,28** | **419 975 382,19** |
| Deudores | 4 693 576,68 | 7 484 980,14 |
| Cartera de inversiones financieras | 473 058 068,43 | 368 208 802,99 |
| Cartera interior | - | - |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | - | - |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 473 058 068,43 | 368 208 802,99 |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 438 883 115,46 | 341 752 009,90 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 34 105 261,06 | 26 456 793,09 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | 69 691,91 | - |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | - | - |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 32 197 370,17 | 44 281 599,06 |
| **TOTAL ACTIVO** | **509 949 015,28** | **419 975 382,19** |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578584 C

## Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2024 | 2023 (*) |
|---|---|---|
| **Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas** | **508 650 825,59** | **418 742 285,54** |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 508 650 825,59 | 418 742 285,54 |
| Capital | - | - |
| Partícipes | 452 064 723,10 | 322 457 776,84 |
| Prima de emisión | - | - |
| Reservas | 101 682,29 | 101 682,29 |
| (Acciones propias) | - | - |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | - |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | 56 484 420,20 | 96 182 826,41 |
| (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** | **1 298 189,69** | **1 233 096,65** |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 467 421,28 | 375 869,99 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | 830 768,41 | 857 226,66 |
| Periodificaciones | - | - |
| **TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO** | **509 949 015,28** | **419.975.382,19** |

| CUENTAS DE ORDEN | 2024 | 2023 (*) |
|---|---|---|
| **Cuentas de compromiso** | **158 290 561,19** | **343 029 738,88** |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 158 290 561,19 | 343 029 738,88 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | - | - |
| **Otras cuentas de orden** | **64 638 645,32** | **92 900 224,54** |
| 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 | 63 151 567,26 | 91 806 240,68 |
| Otros | 1 487 078,06 | 1 093 983,86 |
| **TOTAL CUENTAS DE ORDEN** | **222 929 206,51** | **435 929 963,42** |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578585 C

## Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

| | 2024 | 2023 (*) |
|---|---|---|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | - | - |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | (5 438 533,96) | (4 537 138,34) |
| Comisión de gestión | (4 400 268,10) | (3 634 973,80) |
| Comisión de depositario | (478 023,36) | (389 720,34) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (560 242,50) | (512 444,20) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| **Resultado de explotación** | **(5 438 533,96)** | **(4 537 138,34)** |
| Ingresos financieros | 5 459 366,52 | 4 892 438,24 |
| Gastos financieros | (48 350,85) | (39 166,55) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | 63 631 927,70 | 51 524 802,39 |
| Por operaciones de la cartera interior | - | - |
| Por operaciones de la cartera exterior | 63 631 927,70 | 51 524 802,39 |
| Por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | 366 760,68 | (312 061,61) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (7 200 203,16) | 45 137 283,07 |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | - | 2 101,24 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | 3 046 803,11 | 28 533 205,84 |
| Resultados por operaciones con derivados | (10 247 006,27) | 16 601 975,99 |
| Otros | - | - |
| **Resultado financiero** | **62 209 500,89** | **101 203 295,54** |
| **Resultado antes de impuestos** | **56 770 966,93** | **96 666 157,20** |
| Impuesto sobre beneficios | (286 546,73) | (483 330,79) |
| **RESULTADO DEL EJERCICIO** | **56 484 420,20** | **96 182 826,41** |

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

## Kutxabank Bolsa 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 | - | - | - | 56 484 420,20 | - | **56 484 420,20** |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 96 182 826,41 | - | - | (96 182 826,41) | - | - |
| Operaciones con partícipes | | | | | | |
| Suscripciones | 143 195 881,64 | - | - | - | - | **143 195 881,64** |
| Reembolsos | (109 771 761,79) | - | - | - | - | **(109 771 761,79)** |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2024** | **452 064 723,10** | **101 682,29** | - | **56 484 420,20** | - | **508 650 723,59** |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024.

N 39578586 C

Foru Seilua
Timbre Foral

## Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

**Al 31 de diciembre de 2023 (*)**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

| | |
|---|---|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 96 182 826,41 |
| 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** | **96 182 826,41** |

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

| | Partícipes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldos al 31 de diciembre de 2022** | **500 044 843,60** | **101 682,29** | **-** | **(140 139 319,28)** | **-** | **360 007 206,61** |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - |
| **Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2023** | **500 044 843,60** | **101 682,29** | **-** | **(140 139 319,28)** | **-** | **360 007 206,61** |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 96 182 826,41 | - | **96 182 826,41** |
| Aplicación del resultado del ejercicio | (140 139 319,28) | - | - | 140 139 319,28 | - | - |
| Operaciones con partícipes | | | | | | |
| Suscripciones | 56 510 004,55 | - | - | - | - | **56 510 004,55** |
| Reembolsos | (93 957 752,03) | - | - | - | - | **(93 957 752,03)** |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)** | **322 457 776,84** | **101 682,29** | **-** | **96 182 826,41** | **-** | **418 742 285,54** |

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

N 39578587 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 39578588 C

# Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024

(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, está integrada en el Grupo Kutxabank, cuya sociedad dominante es Kutxabank S.A., siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Asimismo, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, con domicilio social en Gran Vía 19-21 de Bilbao, tiene la facultad de ejercer el control sobre Kutxabank. Por lo tanto, Kutxabank y sus Sociedades Dependientes forman parte del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria.

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

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

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

• Clase Estándar: Resto de participaciones de clientes, aplicable a partir del 15 de diciembre de 2017.

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio que no podrá exceder del 2,25%. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de gestión ha sido del 0,76% 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 2024 y 2023 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión.

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

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

Los ejercicios 2024 y 2023 han estado fuertemente marcados por la coyuntura geopolítica, como la guerra en Ucrania, los conflictos en Oriente Medio y los principales procesos electorales que se han ido produciendo, que pueden conllevar un cambio de rumbo en posibles decisiones políticas, en particular las que pudiera adoptar a partir del año 2025 el nuevo Gobierno en Estados Unidos y su posible impacto económico que pudiera generar en las economías china, latinoamericanas y europeas en el caso de imponerse, entre otras, posibles medidas arancelarias. Además, la evolución de la inflación en Estados Unidos y en los principales países europeos y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica han influido significativamente.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578591 C



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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Agrupación de partidas

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578592 C



e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

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

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

*ii. Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

c) Deudores

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

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578594 C



d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578597 C

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 4. Deudores

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

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Depósitos de garantía | 3 847 236,53 | 6 946 229,63 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 142 529,88 | 180 682,64 |
| Administraciones públicas deudoras | 703 810,27 | 358 067,87 |
| | **4 693 576,68** | **7 484 980,14** |

El capítulo "Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de los citados ejercicios.

Durante el mes de enero de 2025 y 2024 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 2024 y 2023.

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

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos | 670 721,50 | 315 503,53 |
| Retenciones practicadas en origen | 33 088,77 | 42 564,34 |
| | **703 810,27** | **358 067,87** |

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2024 y 2023, por importes de 670.721,50 y 315.503,53 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
0,15 €

N 39578599 C



Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, es el siguiente:

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Operaciones pendientes de liquidar | - | 2 768,59 |
| Otros | 467 421,28 | 373 101,40 |
| | **467 421,28** | **375 869,99** |

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

El capítulo "Acreedores – Otros" recoge al 31 de diciembre de 2024 y 2023, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| **Cartera exterior** | **473 058 068,43** | **368 208 802,99** |
| Instrumentos de patrimonio | 438 883 115,46 | 341 752 009,90 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 34 105 261,06 | 26 456 793,09 |
| Derivados | 69 691,91 | - |
| | **473 058 068,43** | **368 208 802,99** |

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578600 C



## 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| **Cuentas en el Depositario** | | |
| Cuentas en euros | 30 977 121,57 | 41 044 142,92 |
| Cuentas en divisa | 904 549,71 | 3 311 143,87 |
| **Cuentas en entidades distintas al Depositario** | | |
| Cuentas en euros | 315 698,89 | (73 687,73) |
| | **32 197 370,17** | **44 281 599,06** |

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

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

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578601 C



El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

| **KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMÍA, FI CLASE ESTÁNDAR** | **2024** | **2023** |
|---|---|---|
| Patrimonio atribuido a partícipes | 71 073 002,20 | 65 498 472,41 |
| Número de participaciones | 7 964 486,26 | 8 194 126,90 |
| Valor liquidativo por participación | 8,92 | 7,99 |
| Número de partícipes | 3 885 | 3 642 |

| **KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMÍA, FI CLASE CARTERA** | **2024** | **2023** |
|---|---|---|
| Patrimonio atribuido a partícipes | 437 577 823,39 | 353 243 813,13 |
| Número de participaciones | 45 851 576,47 | 41 794 534,84 |
| Valor liquidativo por participación | 9,54 | 8,45 |
| Número de partícipes | 95 016 | 93 522 |

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

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

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

## 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan las carteras de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**

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

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Pérdidas fiscales a compensar | 63 151 567,26 | 91 806 240,68 |
| Otros | 1 487 078,06 | 1 093 983,86 |
| | **64 638 645,32** | **92 900 224,54** |

## 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024 y 2023, el régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

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

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

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

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2024 y 2023 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 28.654.673,42 euros y 48.333.078,60 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578603 C



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

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

## 12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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

Los honorarios percibidos por la Sociedad Auditora, por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 3 y 2 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de la Sociedad Auditora ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

## 13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Foru Sellua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

## Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Acciones admitidas cotización** | | | | | | |
| ACCIONES\|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 | GB00BDCPN049 |
| 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 |



N 39578604 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ACCIONES\|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 |
| ACCIONES\|COSTAR GROUP INC | USD | 3 816 467,91 | - | 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) | IE000S9YS762 |
| ACCIONES\|LULULEMON ATHLETICA | USD | 5 233 474,48 | - | 7 280 675,66 | 2 047 201,18 | US5500211090 |
| ACCIONES\|MARRIOTT INTERNATION | 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 |



N 39578605 C

Foru Seilua
Timbre Foral

## Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ACCIONES\|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 INTERNATION | USD | 4 678 081,14 | - | 4 633 185,66 | (44 895,48) | US6092071058 |
| 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.SOFTWRE | 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 |

Bizkaia
foru aldundia
administrazio foral
0,15 €

N 39578606 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

## Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ACCIONES\|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** | |
| **Acciones y participaciones Directiva** | | | | | | |
| PARTICIPACIONES\|AMUND MSCI FUTURE MO | 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** | |

N 39578607 C

Foru Sellua
Timbre Foral

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|---|---|---|---|---|
| **Futuros comprados** | | | | |
| FUTURO\|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** | |

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
N 39578608 C

## Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Acciones admitidas cotización** | | | | | | |
| ACCIONES\|ADOBE INC | USD | 2 255 965,18 | - | 2 903 283,99 | 647 318,81 | US00724F1012 |
| ACCIONES\|ADVANCED MICRO DEVIC | USD | 1 160 248,97 | - | 2 561 614,30 | 1 401 365,33 | US0079031078 |
| ACCIONES\|AIRBNB INC-CLASS A | USD | 3 924 873,87 | - | 3 053 438,05 | (871 435,82) | US0090661010 |
| ACCIONES\|ALIGN TECHNOLOGY INC | USD | 4 418 030,16 | - | 3 467 009,69 | (951 020,47) | US0162551016 |
| ACCIONES\|ALPHABET INC-CL A | USD | 3 716 679,53 | - | 4 156 660,13 | 439 980,60 | US02079K3059 |
| ACCIONES\|ALPHABET INC-CL C | USD | 3 686 135,63 | - | 4 138 023,45 | 451 887,82 | US02079K1079 |
| ACCIONES\|AMAZON COM INC | USD | 6 616 966,14 | - | 7 967 800,22 | 1 350 834,08 | US0231351067 |
| ACCIONES\|AMERIC ELEC.POWER | USD | 3 929 684,50 | - | 3 066 774,20 | (862 910,30) | US0255371017 |
| ACCIONES\|AMGEN INC. | USD | 2 439 883,71 | - | 3 085 798,12 | 645 914,41 | US0311621009 |
| ACCIONES\|ANALOG DEVICES INC | USD | 1 444 219,61 | - | 2 306 490,52 | 862 270,91 | US0326541051 |
| ACCIONES\|ANSYS INC | USD | 3 014 619,68 | - | 3 544 317,56 | 529 697,88 | US03662Q1058 |
| ACCIONES\|APPLE INC | USD | 13 915 008,31 | - | 14 580 236,38 | 665 228,07 | US0378331005 |
| ACCIONES\|APPLIED MATERIALS I | USD | 2 163 603,17 | - | 4 551 878,14 | 2 388 274,97 | US0382221051 |
| ACCIONES\|ASML HOLDING NV NY | USD | 2 952 408,84 | - | 4 999 964,34 | 2 047 555,50 | USN070592100 |
| ACCIONES\|ASTRAZENECA PLC USD | USD | 2 917 639,79 | - | 2 845 795,27 | (71 844,52) | US0463531089 |
| ACCIONES\|ATLASSIAN CORP PLC C | USD | 1 964 625,20 | - | 2 462 849,71 | 498 224,51 | US0494681010 |
| ACCIONES\|AUTODESK INC | USD | 3 933 666,31 | - | 4 567 869,19 | 634 202,88 | US0527691069 |
| ACCIONES\|AUTOMATIC DATA PROCE | USD | 3 108 591,67 | - | 3 715 195,11 | 606 603,44 | US0530151036 |
| ACCIONES\|BAKER HUGHES CO | USD | 2 939 667,70 | - | 3 621 240,80 | 681 573,10 | US05722G1004 |
| ACCIONES\|BIOGEN INC | USD | 1 860 196,43 | - | 1 987 364,85 | 127 168,42 | US09062X1037 |
| ACCIONES\|BOOKING HOLDINGS INC | USD | 2 056 126,94 | - | 3 341 886,77 | 1 285 759,83 | US09857L1089 |
| ACCIONES\|BROADCOM LTD | USD | 3 629 177,58 | - | 4 785 950,95 | 1 156 773,37 | US11135F1012 |
| ACCIONES\|CADENCE DESIGN SYS | USD | 2 024 586,82 | - | 4 494 758,85 | 2 470 172,03 | US1273871087 |
| ACCIONES\|CHARTER COMMUNIC | USD | 2 746 093,60 | - | 1 796 751,55 | (949 342,05) | US16119P1084 |
| ACCIONES\|CINTAS CORP | USD | 1 960 984,30 | - | 3 627 752,24 | 1 666 767,94 | US1729081059 |
| ACCIONES\|CISCO SYSTEMS INC | USD | 2 221 418,65 | - | 2 187 430,42 | (33 988,23) | US17275R1023 |
| ACCIONES\|COGNIZANT TECH SOLUT | USD | 2 739 089,08 | - | 3 171 863,16 | 432 774,08 | US1924461023 |
| ACCIONES\|COMCAST CORP CLASS A | USD | 1 722 534,54 | - | 1 945 662,51 | 223 127,97 | US20030N1019 |
| ACCIONES\|CONSTELLATION ENERGY | USD | 1 041 584,21 | - | 2 135 235,85 | 1 093 651,64 | US21037T1097 |
| ACCIONES\|COPART INC | USD | 2 166 591,92 | - | 3 305 535,83 | 1 138 943,91 | US2172041061 |



Foru Seilua
Timbre Foral
Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
N 39578609 C

Foru Seilua
Timbre Foral

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ACCIONES\|COSTAR GROUP INC | USD | 1 913 212,42 | - | 2 366 235,26 | 453 022,84 | US22160N1090 |
| ACCIONES\|COSTCO WHOLESALE COR | USD | 2 420 656,81 | - | 2 983 784,04 | 563 127,23 | US22160K1051 |
| ACCIONES\|CROWDSTRIKE HOLDINGS | USD | 2 642 796,56 | - | 3 152 932,55 | 510 135,99 | US22788C1053 |
| ACCIONES\|CSX CORP | USD | 2 614 761,72 | - | 3 263 797,81 | 649 036,09 | US1264081035 |
| ACCIONES\|DATADOG INC-CLASS A | USD | 3 840 350,89 | - | 4 041 638,43 | 201 287,54 | US23804L1035 |
| ACCIONES\|DEXCOM INC | USD | 2 093 301,54 | - | 2 774 966,70 | 681 665,16 | US2521311074 |
| ACCIONES\|DOLLAR TREE INC | USD | 3 099 417,37 | - | 3 850 109,61 | 750 692,24 | US2567461080 |
| ACCIONES\|EBAY INC | USD | 4 212 034,55 | - | 3 794 651,54 | (417 383,01) | US2786421030 |
| ACCIONES\|ELECTRONIC ARTS INC. | USD | 3 679 999,67 | - | 4 373 111,39 | 693 111,72 | US2855121099 |
| ACCIONES\|ENPHASE ENERGY INC | USD | 4 215 174,47 | - | 3 133 342,37 | (1 081 832,10) | US29355A1079 |
| ACCIONES\|EXELON CORP | USD | 2 959 049,67 | - | 3 469 281,82 | 510 232,15 | US30161N1019 |
| ACCIONES\|FASTENAL CO | USD | 2 106 490,46 | - | 3 414 873,42 | 1 308 382,96 | US3119001044 |
| ACCIONES\|FORTINET INC | USD | 3 321 593,88 | - | 2 937 740,47 | (383 853,41) | US34959E1091 |
| ACCIONES\|GE HEALTHCARE TECHNO | USD | 2 348 320,94 | - | 2 314 276,76 | (34 044,18) | US36266G1076 |
| ACCIONES\|GILEAD SCIENCES INC | USD | 1 758 935,98 | - | 2 125 530,97 | 366 594,99 | US3755581036 |
| ACCIONES\|IDEXX LABORATORIES | USD | 2 178 228,02 | - | 3 700 165,73 | 1 521 937,71 | US45168D1046 |
| ACCIONES\|ILLUMINA INC | USD | 6 541 568,80 | - | 4 086 509,21 | (2 455 059,59) | US4523271090 |
| ACCIONES\|INTEL CORP | USD | 2 134 075,36 | - | 2 943 623,97 | 809 548,61 | US4581401001 |
| ACCIONES\|INTUIT INC | USD | 2 290 878,99 | - | 3 580 659,23 | 1 289 780,24 | US4612021034 |
| ACCIONES\|INTUITIVE SURGICAL I | USD | 3 129 716,13 | - | 4 390 050,19 | 1 260 334,06 | US46120E6023 |
| ACCIONES\|KEURING DR PEPPER IN | USD | 2 954 415,94 | - | 3 026 448,45 | 72 032,51 | US49271V1008 |
| ACCIONES\|KLA CORP | USD | 1 486 807,58 | - | 3 764 047,83 | 2 277 240,25 | US4824801009 |
| ACCIONES\|KRAFT HEINZ CO/THE | USD | 1 869 464,41 | - | 2 124 197,66 | 254 733,25 | US5007541064 |
| ACCIONES\|LAM RESEARCH CORP | USD | 2 155 443,39 | - | 4 862 470,13 | 2 707 026,74 | US5128071082 |
| ACCIONES\|LUCID GROUP INC | USD | 7 669 646,66 | - | 2 285 405,69 | (5 384 240,97) | US5494981039 |
| ACCIONES\|LULULEMON ATHLETICA | USD | 2 651 853,76 | - | 5 081 867,81 | 2 430 014,05 | US5500211090 |
| ACCIONES\|MARRIOTT INTERNATION | USD | 1 475 601,76 | - | 2 432 623,50 | 957 021,74 | US5719032022 |
| ACCIONES\|MARVELL TECHNOLOGY I | USD | 2 614 116,05 | - | 3 361 931,48 | 747 815,43 | US5738741041 |
| ACCIONES\|MERCADOLIBRE INC | USD | 2 397 545,77 | - | 3 698 578,60 | 1 301 032,83 | US58733R1023 |
| ACCIONES\|MICROCHIP TECHNOLOGY | USD | 1 475 441,50 | - | 2 347 996,70 | 872 555,20 | US5950171042 |
| ACCIONES\|MICRON TECHNOLOGY | USD | 1 692 051,17 | - | 2 489 308,81 | 797 257,64 | US5951121038 |

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578610 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ACCIONES\|MICROSOFT CORP | USD | 12 123 653,40 | - | 13 695 023,21 | 1 571 369,81 | US5949181045 |
| ACCIONES\|MODERNA INC. | USD | 3 869 719,30 | - | 2 921 608,39 | (948 110,91) | US60770K1079 |
| ACCIONES\|MONDELEZ INTERNATION | USD | 2 325 582,41 | - | 2 958 547,99 | 632 965,58 | US6092071058 |
| ACCIONES\|MONSTER BEVERAGE COR | USD | 2 510 257,41 | - | 3 163 513,89 | 653 256,48 | US61174X1090 |
| ACCIONES\|NETFLIX INC | USD | 1 793 820,00 | - | 2 315 535,83 | 521 715,83 | US64110L1061 |
| ACCIONES\|NVIDIA CORP | USD | 4 685 629,01 | - | 5 907 289,57 | 1 221 660,56 | US67066G1040 |
| ACCIONES\|NXP SEMICONDUCTORS N | USD | 2 461 243,92 | - | 3 372 690,28 | 911 446,36 | NL0009538784 |
| ACCIONES\|O'REILLY AUTOMOTIVE | USD | 1 995 031,75 | - | 3 930 623,57 | 1 935 591,82 | US67103H1077 |
| ACCIONES\|OLD DOMINION FREIGHT | USD | 2 738 945,78 | - | 3 843 273,04 | 1 104 327,26 | US6795801009 |
| ACCIONES\|ON SEMICONDUCTOR COR | USD | 2 173 024,74 | - | 1 771 919,57 | (401 105,17) | US6821891057 |
| ACCIONES\|PACCAR INC | USD | 1 251 246,22 | - | 2 429 971,46 | 1 178 725,24 | US6937181088 |
| ACCIONES\|PALO ALTO NETWORKS I | USD | 2 666 828,89 | - | 3 748 039,93 | 1 081 211,04 | US6974351057 |
| ACCIONES\|PAYCHEX INC | USD | 2 175 149,70 | - | 3 026 898,12 | 851 748,42 | US7043261079 |
| ACCIONES\|PAYPAL HOLDINGS INC | USD | 5 317 449,27 | - | 3 061 766,08 | (2 255 683,19) | US70450Y1038 |
| ACCIONES\|PDD HOLDINGS INC | USD | 2 347 354,86 | - | 4 490 029,78 | 2 142 674,92 | US7223041028 |
| ACCIONES\|PEPSICO INC | USD | 2 747 657,67 | - | 2 507 828,61 | (239 829,06) | US7134481081 |
| ACCIONES\|QUALCOMM INC | USD | 4 516 158,41 | - | 5 108 888,69 | 592 730,28 | US7475251036 |
| ACCIONES\|REGENERON PHARMACEUT | USD | 1 708 547,58 | - | 3 041 672,86 | 1 333 125,28 | US75886F1075 |
| ACCIONES\|ROSS STORES INC | USD | 2 645 021,30 | - | 3 641 340,65 | 996 319,35 | US7782961038 |
| ACCIONES\|SIRIUS XM HOLDINGS | USD | 4 730 294,02 | - | 5 333 728,17 | 603 434,15 | US82968B1035 |
| ACCIONES\|STARBUCKS CORP | USD | 3 081 072,07 | - | 3 030 938,03 | (50 134,04) | US8552441094 |
| ACCIONES\|SYNOPSYS INC | USD | 1 133 962,30 | - | 4 384 128,17 | 3 250 165,87 | US8716071076 |
| ACCIONES\|T-MOBILE US INC | USD | 1 587 905,23 | - | 1 915 855,63 | 327 950,40 | US8725901040 |
| ACCIONES\|TESLA INC | USD | 3 888 685,39 | - | 4 090 612,41 | 201 927,02 | US88160R1014 |
| ACCIONES\|TEXAS INSTRUMENTS IN | USD | 2 287 145,70 | - | 2 227 761,95 | (59 383,75) | US8825081040 |
| ACCIONES\|THE TRADE DESK, INC | USD | 3 310 607,03 | - | 2 789 158,91 | (521 448,12) | US88339J1051 |
| ACCIONES\|VERISK ANALYTICS INC | USD | 1 949 273,54 | - | 2 852 082,31 | 902 808,77 | US92345Y1064 |
| ACCIONES\|VERTEX PHARMACEUTICA | USD | 1 945 499,07 | - | 3 335 031,00 | 1 389 531,93 | US92532F1003 |
| ACCIONES\|WALGREENS BOOTS ALLI | USD | 6 608 889,62 | - | 4 675 012,18 | (1 933 877,44) | US9314271084 |
| ACCIONES\|WARNER BROS DISCOVER | USD | 3 772 585,78 | - | 3 068 600,14 | (703 985,64) | US9344231041 |
| ACCIONES\|WORKDAY INC | USD | 2 472 177,04 | - | 3 471 318,83 | 999 141,79 | US98138H1014 |



N 39578611 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ACCIONES\|XCEL ENERGY INC | USD | 3 772 677,40 | - | 3 091 798,52 | (680 878,88) | US98389B1008 |
| ACCIONES\|ZOOM VIDEO COMMUNICA | USD | 6 175 907,60 | - | 3 034 889,93 | (3 141 017,67) | US98980L1017 |
| ACCIONES\|ZSCALER INC | USD | 2 431 566,48 | - | 2 966 041,92 | 534 475,44 | US98980G1022 |
| **TOTALES Acciones admitidas cotización** | | **293 814 424,15** | - | **341 752 009,90** | **47 937 585,75** | |
| **Acciones y participaciones Directiva** | | | | | | |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES DIG.SEC US-A | EUR | 8 903 232,39 | - | 9 626 623,07 | 723 390,68 | IE00BG0J4C88 |
| PARTICIPACIONES\|LYXOR MSCI FUTURE MO | EUR | 5 471 527,66 | - | 5 273 245,72 | (198 281,94) | LU2023679090 |
| PARTICIPACIONES\|WISDOM TREE ARTIFICI | EUR | 9 409 369,28 | - | 11 556 924,30 | 2 147 555,02 | IE00BDVPNG13 |
| **TOTALES Acciones y participaciones Directiva** | | **23 784 129,33** | - | **26 456 793,09** | **2 672 663,76** | |
| **TOTAL Cartera Exterior** | | **317 598 553,48** | - | **368 208 802,99** | **50 610 249,51** | |

N 39578612 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 3957886 13 C

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|---|---|---|---|---|
| **Futuros comprados** | | | | |
| FUTURO\|NDX Index\|1\|2024-03-15 | USD | 36 459 969,20 | 37 627 810,49 | 15/03/2024 |
| **TOTALES Futuros comprados** | | **36 459 969,20** | **37 627 810,49** | |
| **Futuros vendidos** | | | | |
| FUTURO\|EUR/USD\|1\|2024-03-18\|COMPRA | EUR | 306 569 769,68 | 314 146 152,28 | 18/03/2024 |
| **TOTALES Futuros vendidos** | | **306 569 769,68** | **314 146 152,28** | |
| **TOTALES** | | **343 029 738,88** | **351 773 962,80** | |

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578614 C

# Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

## Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

### Factores Económicos Determinantes

El año 2024 ha estado en gran parte condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha acelerado su senda correctiva, perdiendo protagonismo y pasando a un segundo plano en los discursos de las autoridades monetarias, a pesar de mostrarse a comienzos de ejercicio más persistente de lo inicialmente descontado. En este entorno, los bancos centrales han virado su política monetaria acometiendo diversos recortes en los tipos de interés y anticipando nuevos movimientos a la baja en los próximos meses. Sin embargo, la victoria electoral de Trump y sus potenciales políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc) han arrojado ciertas dudas en la parte final del año en relación a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales, principalmente de la FED. En Europa, por su parte, la economía sigue sin despegar afectada por la debilidad macroeconómica a nivel global, si bien las tasas de empleo se mantienen en niveles saludables por el momento. Adicionalmente, la inestabilidad política en Francia y el adelanto electoral en Alemania abren un nuevo periodo de incertidumbre en el Viejo Continente. Mientras tanto, en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las medidas de expansión económica anunciadas no parecen ser suficientemente contundentes para lograr los objetivos de crecimiento económico prometidos. Por otro lado, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

En cuanto a los mercados financieros, 2024 ha estado caracterizado por una progresiva moderación de la inflación y el comienzo de un ciclo de bajadas de tipos de interés que ha favorecido a los mercados de renta variable. En este entorno, todos los principales índices bursátiles cierran el ejercicio con subidas significativas (S&P 500 +23,31%, Eurostoxx 50 +8,28%, Ibex 35 +14,78%, Nikkei 225 +19,22%, MSCI Emerging +5,05%).

A nivel de renta fija, el inicio de las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado un notable empinamiento de las pendientes de las curvas de tipos, con fuertes recortes en los tramos más cortos y subidas de tipos en los más largos. Así en EEUU la rentabilidad de la deuda pública a 10 años ha repuntado 69 pb mientras que en Alemania la misma referencia ha subido 34 pb. En los tramos más cortos, la caída de rentabilidades ha sido generalizada sobre todo en los plazos inferiores a 1 año. Así, hemos vistos recortes en EEUU en el tramo de 2 años de 1 pb mientras que en Alemania dicha referencia ha corregido 32pb. Los activos de riesgo por su parte han tenido un año volátil, que se ha saldado con una moderada expansión de diferenciales en deuda corporativa (3 pb en el caso del índice Xover) y en la deuda emergente (18 pb). Por último, a nivel de divisas, la mayor resiliencia de la economía americana y la menor agresividad de la Fed en el proceso de recortes de tipos han beneficiado al dólar que se ha apreciado frente al euro (+6,21) y frente al yen (+11,46%).

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578615 C

## Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

## Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

**Previsiones para 2025**

1. Coyuntura económica global

Tras un 2024 en el que los crecimientos económicos han estado inmersos en un proceso de ralentización en muchas economías desarrolladas, en 2025 esperamos ver moderadas recuperaciones en varias de las economías más castigadas durante 2024. Con todo ello, apostamos por una estabilidad en el crecimiento mundial agregado. Sin embargo, pensamos que de nuevo se producirá una evolución divergente entre países desarrollados y emergentes. Mientras para los primeros las expectativas de crecimiento son mucho más exiguas, para los segundos el escenario es más benigno gracias a la resiliencia económica de India principalmente. Con carácter general, esperamos una tímida moderación en el crecimiento de EEUU y China y una moderada reactivación de las economías de la eurozona, Reino Unido y Japón. Todo ello en un entorno de elevada incertidumbre motivada por las potenciales políticas arancelarias de Trump, que podrían impactar negativamente en el crecimiento mundial.

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

2. Evolución de mercados

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578616 C

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

La renta variable por su parte podría sufrir episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. Tras el excelente comportamiento bursátil de 2024, las valoraciones parecen ajustadas en términos generales y elevadas en algunos nichos de mercado. La evolución de los indicadores macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen de nuevo la evolución de los mercados. Por otro lado, las expectativas de resultados empresariales de los próximos trimestres siguen siendo exigentes y pueden no reflejar correctamente el entorno actual de moderado crecimiento macroeconómico y elevada incertidumbre. Por tanto, no podemos descartar sorpresas negativas, especialmente en algunos de los sectores más cíclicos.

El escenario para 2025 se presenta por tanto con importantes incertidumbres y con unos activos de riesgo en máximos históricos en algunos casos. La evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales centrarán de nuevo el foco de atención. Adicionalmente, la agresividad de las políticas económicas de Trump (tarifas, bajadas de impuestos) es una incógnita que puede afectar a dichas actuaciones. A pesar de ello, esperamos ver crecimientos económicos moderados y unas tasas de inflación a la baja, que permitan a las autoridades monetarias continuar con la senda de bajadas de tipos iniciada. Un escenario de inflación más persistente que limite la reversión de las políticas monetarias de los bancos centrales podría provocar un deterioro significativo de las estimaciones de crecimiento y podría afectar muy negativamente a las valoraciones de los activos de riesgo.

**Uso de instrumentos financieros**

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

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

**Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

**Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578617 C

**Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión**

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

**Acciones propias**

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

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39578618 C

**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 19 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024.

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

c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024.

Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia, impresos y numerados del N 39578583 C al N 39578617 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 39578618 C.

**FIRMANTES:**

D. Agustín Garmendia Iribar
Presidente

D. Jorge Morquecho Ibáñez
Consejero Delegado

D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal

D. Joseba Orueta Coria
Vocal

D. Olatz Mancebo Ladislao
Vocal

D. Rafael Arberas Ibarra
Vocal