

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

21 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/02067
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

**Kutxabank Bono, Fondo de Inversión****Balance al 31 de diciembre de 2025****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2025	2024 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 760 051 459,30	2 156 377 401,24
Deudores	873 508,65	1 278 596,08
Cartera de inversiones financieras	2 534 072 284,53	1 906 673 834,18
Cartera interior	293 574 678,96	288 594 751,45
Valores representativos de deuda	293 574 678,96	288 594 751,45
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 194 760 442,67	1 590 478 925,83
Valores representativos de deuda	2 151 598 500,91	1 548 541 325,83
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	43 161 600,00	41 937 600,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	341,76	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	45 737 162,90	27 600 156,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	225 105 666,12	248 424 970,98
TOTAL ACTIVO	2 760 051 459,30	2 156 377 401,24

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

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

**Kutxabank Bono, Fondo de Inversión****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 758 379 827,29	2 155 202 369,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 758 379 827,29	2 155 202 369,55
Capital	-	-
Partícipes	2 703 146 017,37	2 085 509 439,12
Prima de emisión	-	-
Reservas	525 894,18	525 894,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	54 707 915,74	69 167 036,25
(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	1 671 632,01	1 175 031,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 667 943,37	1 175 031,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 688,64	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 760 051 459,30	2 156 377 401,24
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024 (*)
Cuentas de compromiso	4 601 296,19	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 601 296,19	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 475 193 161,05	1 893 391 802,04
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	-	24 521 888,46
Otros	2 475 193 161,05	1 868 869 913,58
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 479 794 457,24	1 893 391 802,04

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

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

**Kutxabank Bono, Fondo de Inversión**
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(14 269 189,53)	(10 889 640,12)
Comisión de gestión	(12 426 012,16)	(9 480 905,26)
Comisión de depositario	(1 746 686,78)	(1 333 367,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(96 490,59)	(75 367,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(14 269 189,53)	(10 889 640,12)
Ingresos financieros	67 466 028,77	57 755 426,07
Gastos financieros	(32 131,63)	(26 642,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	102 571,35	20 264 813,30
Por operaciones de la cartera interior	(666 018,89)	910 142,98
Por operaciones de la cartera exterior	471 422,92	18 695 389,32
Por operaciones con derivados	297 167,32	659 281,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(23 254,28)	(5 002,33)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 768 800,43	2 415 654,74
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	245 629,40	328 854,59
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 451 047,62	2 086 800,15
Resultados por operaciones con derivados	72 123,41	-
Otros	-	-
Resultado financiero	69 282 014,64	80 404 249,42
Resultado antes de impuestos	55 012 825,11	69 514 609,30
Impuesto sobre beneficios	(304 909,37)	(347 573,05)
RESULTADO DEL EJERCICIO	54 707 915,74	69 167 036,25

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

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 54 707 915,74

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

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 54 707 915,74

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2 085 509 439,12	525 894,18	-	69 167 036,25	-	2 155 202 369,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	2 085 509 439,12	525 894,18	-	69 167 036,25	-	2 155 202 369,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	54 707 915,74	-	54 707 915,74
Aplicación del resultado del ejercicio	69 167 036,25	-	-	(69 167 036,25)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 744 369 279,73	-	-	-	-	1 744 369 279,73
Reembolsos	(1 195 899 737,73)	-	-	-	-	(1 195 899 737,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	2 703 146 017,37	525 894,18	-	54 707 915,74	-	2 758 379 827,29

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

A) 31 de diciembre de 2024 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 69 167 036,25

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

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

69 167 036,25

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 598 079 202,17	525 894,18	-	66 263 831,76	-	1 664 868 928,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	1 598 079 202,17	525 894,18	-	66 263 831,76	-	1 664 868 928,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	69 167 036,25	-	69 167 036,25
Aplicación del resultado del ejercicio	66 263 831,76	-	-	(66 263 831,76)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 536 455 706,57	-	-	-	-	1 536 455 706,57
Reembolsos	(1 115 289 301,38)	-	-	-	-	(1 115 289 301,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	2 085 509 439,12	525 894,18	-	69 167 036,25	-	2 155 202 369,55

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de marzo de 1998. 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 2 de abril de 1998 con el número 1388, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

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

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

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

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio del Fondo que no podrá exceder del 2,25%. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido del 0,36% y 0,90% para las clases de participaciones Cartera y Estándar, respectivamente, en ambos ejercicios.

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

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

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

b) Gestión del riesgo

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

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

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

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

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

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

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Agrupación de partidas

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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.



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

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

ii. *Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

iii. *Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

iv. *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

c) Deudores

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

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

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.



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 el Fondo tiene derivados en cartera. Al 31 de diciembre de 2024 no existían en la cartera operaciones de derivados.

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

(Expresada en euros)

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2025	2024
Depósitos de garantía	93 833,42	-
Administraciones públicas deudoras	779 675,23	1 278 596,08
	873 508,65	1 278 596,08

El capítulo "Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2025 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del citado ejercicio.

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

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	779 675,23	1 278 596,08
	779 675,23	1 278 596,08

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2025 y 2024, por importes de 779.675,23 y 1.278.596,08 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

5. Acreedores

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

	2025	2024
Otros	1 667 943,37	1 175 031,69
	1 667 943,37	1 175 031,69

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2025	2024
Cartera interior	293 574 678,96	288 594 751,45
Valores representativos de deuda	293 574 678,96	288 594 751,45
Cartera exterior	2 194 760 442,67	1 590 478 925,83
Valores representativos de deuda	2 151 598 500,91	1 548 541 325,83
Instituciones de Inversión Colectiva	43 161 600,00	41 937 600,00
Derivados	341,76	-
Intereses de la cartera de inversión	45 737 162,90	27 600 156,90
	2 534 072 284,53	1 906 673 834,18

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

(Expresada en euros)

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

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

7. Tesorería

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

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	225 133 379,97	248 730 171,46
Cuentas en divisa	305 031,45	27 568,00
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	(332 745,30)	(332 768,48)
	225 105 666,12	248 424 970,98

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024 se 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.

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

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

**KUTXABANK BONO, FI
CLASE ESTÁNDAR**

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>713 771 466,20</u>	<u>561 312 225,66</u>
Número de participaciones	<u>67 087 347,27</u>	<u>53 732 121,98</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,64</u>	<u>10,45</u>
Número de partícipes	<u>10 583</u>	<u>8 630</u>

**KUTXABANK BONO, FI
CLASE CARTERA**

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 044 608 361,09</u>	<u>1 593 890 143,89</u>
Número de participaciones	<u>185 105 044,18</u>	<u>147 753 695,63</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,05</u>	<u>10,79</u>
Número de partícipes	<u>96 183</u>	<u>95 040</u>

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

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

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

**Kutxabank Bono, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)**9. Cuentas de compromiso**

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2025	2024
Pérdidas fiscales a compensar	-	24 521 888,46
Otros	2 475 193 161,05	1 868 869 913,58
	2 475 193 161,05	1 893 391 802,04

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se corresponden con la compensación en el ejercicio 2025 y 2024 de bases imponible negativas de ejercicios anteriores por importe de 24.521.888,46 euros y 34.757.304,65 euros, respectivamente.



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

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

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

13. Acontecimientos posteriores

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

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADO ESPANA 1,30 2026-10-31	EUR	70 618 500,00	3 312 385,19	71 384 106,25	765 606,25	ES00000128H5
BONO JUNTA ANDALUCIA 3,20 2030-04-30	EUR	11 188 296,00	242 466,99	11 417 372,79	229 076,79	ES00000090946
LETRA ESTADO ESPANA 2,04 2026-11-06	EUR	96 046 955,09	292 587,40	96 037 281,54	(9 673,55)	ES0L02611066
TOTALES Deuda pública		177 853 751,09	3 847 439,58	178 838 760,58	985 009,49	
Renta fija privada cotizada						
BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	6 698 090,50	127 070,82	6 491 459,47	(206 631,03)	ES0265936023
BONO AYT KUTXA HIP-2A 2,16 2059-10-15	EUR	50 869,12	921,27	52 416,66	1 547,54	ES0370154009
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 2,16 2044-04-22	EUR	29 431,79	773,40	30 366,02	934,23	ES0370153001
BONO BANCA MARCH S.A. 3,37 2028-11-28	EUR	14 019 040,00	38 039,95	13 946 447,67	(72 592,33)	ES0313040083
BONO F.T.A. SANT.CONSUMO4 2,76 2032-09-18	EUR	1 345 870,80	(2 291,05)	1 337 559,37	(8 311,43)	ES0305520001
BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	7 163 676,00	175 039,12	7 282 594,14	118 918,14	ES0343307031
BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2029-09-12	EUR	11 260 088,00	102 556,07	11 374 462,89	114 374,89	ES0380907081
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,19 2026-05-04	EUR	74 193 283,78	260 562,81	74 220 612,16	27 328,38	ES05134249E4
TOTALES Renta fija privada cotizada		114 760 349,99	702 672,39	114 735 918,38	(24 431,61)	
TOTAL Cartera Interior		292 614 101,08	4 550 111,97	293 574 678,96	960 577,88	

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2,02 2026-02-13	EUR	48 034 964,55	351 004,90	48 033 222,04	(1 742,51)	FI4000586748
ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,01 2026-02-19	EUR	144 064 885,54	1 047 337,06	144 050 649,07	(14 236,47)	EU000A4DMLE2
BONO ESTADO ALEMANIA 2,10 2029-11-15	EUR	32 570 265,00	238 179,93	32 564 945,69	(5 319,31)	DE0001102622
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	9 906 280,84	178 902,55	9 736 766,35	(169 514,49)	US9128283W81
BONO ESTADO FRANCIA 2,59 2029-11-25	EUR	68 028 251,50	1 936 926,96	67 944 592,04	(83 659,46)	FR0013451507
BONO ESTADO FRANCIA 2,75 2027-10-25	EUR	151 247 250,00	736 302,75	151 359 690,40	112 440,40	FR0011317783
BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	69 332 250,00	4 027 311,31	70 523 408,69	1 191 158,69	IT0005210650
BONO ESTADO ITALIA 2,10 2027-08-26	EUR	99 769 000,00	736 472,42	99 863 457,58	94 457,58	IT0005657330
TOTALES Deuda pública		622 953 147,43	9 252 437,88	624 076 731,86	1 123 584,43	
Renta fija privada cotizada						
BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	9 746 443,00	173 696,58	9 753 063,06	6 620,06	XS2487054004
BONO ABN AMRO BANK NV 3,00 2031-02-25	EUR	8 505 397,50	215 287,98	8 473 917,36	(31 480,14)	XS3009603831
BONO ACHMEA BANK NV 2,75 2027-12-10	EUR	7 013 020,00	6 975,05	7 026 677,69	13 657,69	XS2958382645
BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	10 658 323,50	211 197,61	10 316 012,78	(342 310,72)	XS2343340852
BONO AIR PRODUCTS 2,95 2031-05-14	EUR	12 136 926,00	234 690,98	12 024 487,38	(112 438,62)	XS3004195007
BONO ALPHABET INC 2,50 2029-05-06	EUR	8 388 072,00	139 273,38	8 363 108,81	(24 963,19)	XS3064418687
BONO ALPHABET INC 2,88 2031-11-06	EUR	13 009 100,00	56 419,59	12 880 347,88	(128 752,12)	XS3224609290
BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	6 107 837,00	292 410,36	6 136 627,83	28 790,83	XS2502220929
BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,75 2033-02-20	EUR	11 899 980,00	56 025,45	11 879 634,00	(20 346,00)	XS3229091015
BONO AMPRIOR GMBH 3,13 2030-08-27	EUR	6 432 627,50	83 801,39	6 490 547,48	57 919,98	DE000A383QQ2
BONO AMPRIOR GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	4 358 508,00	67 954,63	4 431 140,30	72 632,30	DE000A30VPL3
BONO ASSA ABLOY AB 3,88 2030-09-13	EUR	3 010 125,00	31 648,93	3 109 345,32	99 220,32	XS2678226114
BONO AT&T INC 3,60 2033-06-01	EUR	16 889 606,50	353 238,87	16 888 425,88	(1 180,62)	XS3037678789
BONO AUST AND NZ BANKING 2,56 2027-10-29	EUR	16 906 760,00	74 921,62	16 953 995,34	47 235,34	XS2986720816
BONO BANCO NUEVA ZELANDA 3,05 2030-11-20	EUR	9 000 675,00	31 136,75	8 950 769,55	(49 905,45)	XS3231974745
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	13 732 263,50	331 024,36	13 363 176,60	(369 086,90)	XS2324321285
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2028-01-09	EUR	25 809 738,50	952 908,60	26 108 521,91	298 783,41	XS2743029253
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,88 2029-04-22	EUR	17 040 834,00	476 566,29	17 564 117,59	523 283,59	XS2806471368
BONO BANK OF MONTREAL 3,75 2030-07-10	EUR	15 133 880,00	296 848,16	15 513 423,51	379 543,51	XS2856789511
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,25 2028-07-19	EUR	6 069 042,50	27 273,62	5 697 680,00	(371 362,50)	FR0014001168
BONO BANQUE INTER A LUXE 3,05 2027-05-24	EUR	9 299 442,00	29 884,13	9 348 781,47	49 339,47	XS2825483998
BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	4 322 274,00	119 724,83	4 295 875,37	(26 398,63)	XS2487667276

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO BELFIUS BANK SA NV 3,13 2031-01-30	EUR	16 806 036,00	498 600,07	16 828 329,81	22 293,81	BE0390187533
BONO BNP PARIBAS SA 2,88 2030-05-06	EUR	21 997 800,00	417 173,39	21 922 110,31	(75 689,69)	FR001400ZE74
BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,50 2029-03-01	EUR	7 410 323,00	212 683,68	7 545 642,57	135 319,57	XS2776511060
BONO CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	3 007 695,00	50 306,20	3 041 521,95	33 826,95	FR001400I3M4
BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	21 848 614,00	558 927,92	22 050 916,70	202 302,70	XS2623501181
BONO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15	EUR	6 119 940,00	(44 432,35)	6 102 811,53	(17 128,47)	FR0013507852
BONO CARLSBERG BREWERIES 3,00 2029-08-28	EUR	12 278 690,00	109 991,76	12 260 761,45	(17 928,55)	XS3002418914
BONO CATERPILLAR FINAN. I 2,54 2028-11-20	EUR	15 681 474,00	46 032,62	15 632 519,46	(48 954,54)	XS3231164586
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	8 533 787,50	135 471,32	8 530 400,36	(3 387,14)	XS2202744384
BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	6 610 560,00	84 550,19	6 583 252,60	(27 307,40)	XS2481287808
BONO COMMERZBANK AG 3,13 2030-11-26	EUR	6 999 650,00	22 158,40	6 969 045,57	(30 604,43)	DE000CZ457N3
BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	5 334 768,00	236 555,18	5 492 978,34	158 210,34	DE000CZ43ZB3
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	6 196 621,00	223 230,44	6 322 293,86	125 672,86	FR001400RMM3
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	15 703 566,00	332 634,45	16 070 388,37	366 822,37	FR001400I186
BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 1,25 2027-10-06	EUR	7 372 512,00	(102 681,22)	7 129 301,27	(243 210,73)	XS2239553048
BONO DEUTSCHE POST AG 3,00 2030-03-24	EUR	10 429 900,00	236 629,28	10 475 997,57	46 097,57	XS3032045471
BONO DIAGEO FINANCE PLC 3,13 2031-02-28	EUR	11 189 304,00	264 320,95	11 239 407,71	50 103,71	XS2833390920
BONO DNB BANK ASA 3,00 2030-11-29	EUR	19 130 655,50	74 663,43	19 061 480,05	(69 175,45)	XS2950722616
BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 3,88 2028-06-26	EUR	9 027 090,00	165 970,92	9 265 309,70	238 219,70	PTEDPUOM0008
BONO EEW ENERGY FROM WAST 0,36 2026-06-30	EUR	7 511 587,50	3 282,32	7 437 203,13	(74 384,37)	XS2354685575
BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	4 278 607,50	145 368,12	4 427 238,92	148 631,42	XS2531420656
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,00 2031-02-20	EUR	23 030 614,00	860 053,52	23 900 387,14	869 773,14	XS2589260723
BONO EUSTREAM ASI 1,63 2027-06-25	EUR	8 004 550,33	(164 909,85)	7 774 580,41	(229 969,92)	XS2190979489
BONO EVONIK INDUSTRIES AG 2,25 2027-09-25	EUR	6 073 578,00	138 491,18	6 165 169,72	91 591,72	XS2485162163
BONO EVONIK INDUSTRIES AG 3,25 2030-01-15	EUR	10 135 450,00	290 909,91	10 144 374,34	8 924,34	DE000A4DFCB7
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	6 144 324,00	204 919,77	6 256 861,64	112 537,64	XS2532681074
BONO FIDELITY NATIONAL IN 2,00 2030-05-21	EUR	9 462 700,00	202 744,73	9 455 942,94	(6 757,06)	XS18434335923
BONO FINGRID OYJ 2,75 2029-12-04	EUR	5 527 802,50	5 694,06	5 479 151,18	(48 651,32)	XS2950696869
BONO FORTUM OYJ 4,00 2028-05-26	EUR	5 967 780,00	159 448,88	6 147 418,65	179 638,65	XS2606264005
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	5 125 735,00	(28 536,60)	5 123 500,98	(2 234,02)	PTGALCOM0013
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 3,10 2029-08-04	EUR	30 068 004,00	372 661,62	30 054 230,16	(13 773,84)	XS3140075816
BONO GROUPE DES ASSURANCE 3,75 2029-04-30	EUR	11 206 496,00	278 948,18	11 432 544,31	226 048,31	FR001400PT38
BONO HEINEKEN NV 2,99 2031-07-14	EUR	19 946 300,00	78 778,01	19 817 663,09	(128 636,91)	XS3226565219

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	9 267 589,50	365 405,66	9 286 472,58	18 883,08	AT0000A32RPO
BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 2,88 2028-06-26	EUR	4 211 130,00	60 201,61	4 213 831,73	2 701,73	XS2903447519
BONO IBERDROLA FINANZAS 3,13 2028-11-22	EUR	9 147 047,00	7 405,70	9 249 156,68	102 109,68	XS2558916693
BONO IBM CORP 2,90 2030-02-10	EUR	13 212 738,00	337 997,00	13 189 190,32	(23 547,68)	XS2999658136
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 1,13 2026-06-24	EUR	6 117 598,50	19 674,75	6 081 953,87	(35 644,63)	XS2194283672
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 3,38 2027-02-26	EUR	6 412 832,00	174 879,07	6 470 125,20	57 293,20	XS2767979052
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	7 250 834,50	303 511,50	7 497 990,50	247 156,00	XS2592650373
BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	11 344 482,00	330 305,02	11 087 834,25	(256 647,75)	XS2296207116
BONO KERING SA 3,38 2032-03-11	EUR	27 761 238,50	744 366,59	27 720 565,12	(40 673,38)	FR0014000M10
BONO L'OREAL SA 2,75 2030-11-19	EUR	15 964 880,00	51 951,44	15 921 404,18	(43 475,82)	FR0014014A38
BONO LANDESB.BADEN-WUERT 0,38 2027-02-18	EUR	5 406 237,00	12 381,82	5 280 708,17	(125 528,83)	DE000LB2CRG6
BONO LANDESB.BADEN-WUERT 2,70 2026-11-09	EUR	9 985 100,00	49 246,55	10 026 074,56	40 974,56	DE000LB39BG3
BONO LINDE PLC 3,38 2030-06-04	EUR	23 154 992,00	459 834,63	23 575 603,73	420 611,73	XS2834282142
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,25 2030-03-24	EUR	18 901 606,50	474 043,79	19 070 136,82	168 530,32	XS3032035837
BONO LVMH MOET VUITTON 2,63 2029-03-07	EUR	16 780 680,00	290 555,38	16 792 161,00	11 481,00	FR001400ZED2
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,16 2028-05-20	EUR	22 653 223,00	547 767,27	23 426 634,39	773 411,39	XS2589712996
BONO MORGAN STANLEY 3,52 2031-05-22	EUR	7 548 675,00	155 795,37	7 588 917,10	40 242,10	XS3057365549
BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	12 499 137,00	498 249,27	12 832 289,24	333 152,24	XS2579324869
BONO NATWEST MARKETS PLC 3,00 2030-09-03	EUR	26 049 743,00	264 786,28	26 037 472,68	(12 270,32)	XS3170277530
BONO NESTLE FINANCE INTL 3,00 2031-01-23	EUR	11 504 312,50	323 238,95	11 572 496,53	68 184,03	XS2752872882
BONO NORDEA BANK ABP 2,75 2030-05-02	EUR	14 053 540,50	263 708,81	13 994 895,91	(58 644,59)	XS3062936649
BONO NOVO NORDISK FINANCE 2,88 2030-08-27	EUR	14 132 430,00	135 230,87	14 082 622,92	(49 807,08)	XS3002553298
BONO NOVO NORDISK FINANCE 3,13 2029-01-21	EUR	9 258 243,00	287 267,67	9 420 515,67	162 272,67	XS2820454606
BONO NTT FINANCE CORP 2,91 2029-03-16	EUR	3 716 853,50	20 412,73	3 733 404,43	16 550,93	XS3100081093
BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	11 536 340,00	553 624,04	11 562 241,13	25 901,13	DE000A11QJP7
BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	7 367 290,00	358 970,53	7 495 940,89	128 650,89	XS2258389415
BONO OP CORP. BANK PLC 4,00 2028-06-13	EUR	4 219 950,00	82 474,09	4 344 460,25	124 510,25	XS2635622595
BONO ORANGE SA 2,50 2028-11-13	EUR	4 992 350,00	16 913,23	4 969 992,59	(22 357,41)	FR00140144A7
BONO PFIZER NETHERLANDS 2,88 2029-05-19	EUR	5 633 040,00	94 649,01	5 620 599,76	(12 440,24)	XS3019313363
BONO PLUXEE NV 3,50 2028-09-04	EUR	9 159 014,00	118 379,26	9 316 183,56	157 169,56	FR0014000F01
BONO PORSCHE AUTO HOLD 3,75 2029-09-27	EUR	14 683 450,00	175 621,56	14 924 345,04	240 895,04	XS2802891833
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,50 2030-05-31	EUR	5 614 616,00	146 347,08	5 848 883,28	234 267,28	XS2826609971
BONO RCI BANQUE SA 3,88 2030-09-30	EUR	9 286 747,50	92 834,13	9 455 087,95	168 340,45	FR001400SSO4



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	4 930 975,00	101 986,35	5 193 705,09	262 730,09	FR001400CRG6
BONO REWE INT.FINANCE BV 2,75 2028-07-03	EUR	4 704 347,50	63 259,61	4 702 457,34	(1 890,16)	XS3090081467
BONO ROCHE FINANCE EUR BV 3,23 2030-05-03	EUR	15 303 901,50	325 570,49	15 595 821,61	291 920,11	XS2813211294
BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,88 2029-06-13	EUR	25 208 820,00	36 522,30	25 299 305,70	90 485,70	XS3094269241
BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	4 959 750,00	92 353,81	4 967 519,48	7 769,48	XS2482936247
BONO SACRY SA 4,75 2030-05-29	EUR	9 608 490,00	221 068,21	9 828 076,69	219 586,69	XS3071337847
BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	6 617 919,00	173 665,00	6 716 508,52	98 589,52	XS2715297672
BONO SANT CONSUMER FINANC 4,13 2028-05-05	EUR	6 526 325,00	162 463,56	6 740 609,90	214 284,90	XS2618690981
BONO SCHNEIDER 2,63 2029-09-02	EUR	20 591 451,00	178 259,82	20 533 022,51	(58 428,49)	FR0014012CM0
BONO SKANDINAVISKA BAN-A 3,38 2030-03-19	EUR	13 224 882,00	346 445,45	13 365 848,36	140 966,36	XS3029220392
BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2026-07-01	EUR	7 276 222,00	(127 770,59)	7 210 275,90	(65 946,10)	FR0013430733
BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	17 201 995,50	397 036,20	17 641 795,85	439 800,35	XS2828914767
BONO SVENSKA HNDLSBKN 1,38 2029-02-23	EUR	9 446 837,40	376 822,53	9 594 631,33	147 793,93	XS2447983813
BONO SWEDBANK AB 3,25 2029-09-24	EUR	13 184 622,00	115 856,60	13 310 656,30	126 034,30	XS3031485827
BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2031-11-29	EUR	13 858 856,00	49 181,17	14 133 675,26	274 819,26	XS2827696035
BONO TELENOR ASA 3,38 2032-04-01	EUR	10 333 372,00	257 417,28	10 369 639,47	36 267,47	XS3035229999
BONO TENNET NETHERL BV 1,63 2026-11-17	EUR	10 104 898,50	16 197,12	10 052 527,47	(52 371,03)	XS2477935345
BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	13 712 940,00	602 076,70	13 831 420,90	118 480,90	CH1194000340
BONO UNIBAIL RODAMCO 0,63 2027-05-04	EUR	14 740 907,00	175 162,63	14 440 900,52	(300 006,48)	FR0014000UC8
BONO UNICREDIT SPA 4,60 2030-02-14	EUR	16 500 825,00	665 819,00	17 329 325,11	828 500,11	IT0005570988
BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	4 586 737,50	(25 808,96)	4 687 866,91	101 129,41	XS2555420103
BONO VERALLIA SA 3,50 2029-11-14	EUR	4 888 191,00	22 559,06	4 891 223,36	3 032,36	FR00140144T7
BONO VISA INC CLASS A SHA 3,13 2033-05-15	EUR	16 725 423,00	344 256,08	16 767 794,93	42 371,93	XS3063724598
BONO VOLKSWAGEN BANK 2,75 2028-06-19	EUR	6 974 520,00	107 446,24	6 966 628,62	(7 891,38)	XS309828355
BONO VOLKSWAGEN BANK 3,13 2029-12-10	EUR	8 945 730,00	17 450,51	8 957 471,54	11 741,54	XS3249926935
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,38 2026-07-20	EUR	13 477 590,00	42 886,54	13 328 528,73	(149 061,27)	XS2343822842
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	6 430 315,28	43 117,48	6 481 552,31	51 237,03	XS2745344601
BONO VONOVIA SE 2,86 2027-04-14	EUR	14 206 958,00	86 077,41	14 231 341,21	24 383,21	DE000A4DFS26
BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,63 2029-05-19	EUR	9 288 747,00	209 500,55	9 426 178,49	137 431,49	XS2941605078
BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	5 003 950,00	1 159,98	4 924 467,07	(79 482,93)	XS2392462730
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 307 027 829,01	23 229 618,43	1 314 921 381,41	7 893 552,40	
Emissiones avaladas						
BONO KFW 0,00 2028-09-15	EUR	44 354 750,00	1 932 272,19	45 100 477,81	745 727,81	XS2209794408



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO KFW 1,25 2027-06-30	EUR	98 319 460,00	1 640 876,81	98 735 005,45	415 545,45	DE000A3MQVV5
BONO KFW 3,32 2026-09-30	EUR	68 066 250,00	5 131 845,62	68 764 904,38	698 654,38	DE000A2TSTU4
TOTALES Emisiones avaladas		210 740 460,00	8 704 994,62	212 600 387,64	1 859 927,64	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	43 532 088,94	-	43 161 600,00	(370 488,94)	LU1437018168
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		43 532 088,94	-	43 161 600,00	(370 488,94)	
TOTAL Cartera Exterior		2 184 253 525,38	41 187 050,93	2 194 760 100,91	10 506 575,53	



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EUR/USD 1 2026-03-16 COMPRA	EUR	4 601 296,19	4 638 387,54	16/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		4 601 296,19	4 638 387,54	
TOTALES		4 601 296,19	4 638 387,54	



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADO ESPANA 1,30 2026-10-31	EUR	70 618 500,00	1 871 664,23	72 124 327,21	1 505 827,21	ES00000128H5
BONO ESTADO ESPANA 1,60 2025-04-30	EUR	10 026 895,58	(401 888,53)	9 972 317,37	(54 578,21)	ES00000126Z1
BONO JUNTA ANDALUCIA 3,20 2030-04-30	EUR	11 188 296,00	196 936,58	11 415 860,90	227 564,90	ES00000090946
LETRA ESTADO ESPANA 3,42 2025-04-11	EUR	97 629 885,74	1 451 797,79	97 823 857,74	193 972,00	ES0102504113
TOTALES Deuda pública		189 463 577,32	3 118 510,07	191 336 363,22	1 872 785,90	
Renta fija privada cotizada						
BONO ABANCA CORP 10,50 2027-09-08	EUR	6 698 090,50	82 732,66	6 369 336,13	(328 754,37)	ES0265936023
BONO AYT KUTXA HIP-2A 3,31 2059-10-15	EUR	67 188,83	1 328,41	68 886,01	1 697,18	ES0370154009
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 3,34 2044-04-22	EUR	35 180,73	946,95	35 730,25	549,52	ES0370153001
BONO BANCA MARCH S.A. 3,37 2028-11-28	EUR	14 019 040,00	42 892,47	13 992 205,15	(26 834,85)	ES0313040083
BONO F.T.A. SANT. CONSUMO4 3,56 2032-09-18	EUR	2 897 911,69	(1 682,86)	2 877 790,61	(20 121,08)	ES0305520001
BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	7 163 676,00	179 064,83	7 390 132,43	226 456,43	ES0343307031
BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2029-09-12	EUR	11 260 088,00	115 873,39	11 290 025,57	29 937,57	ES0380907081
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,96 2025-05-02	EUR	55 185 988,47	274 451,35	55 234 282,08	48 293,61	ES05134248V0
TOTALES Renta fija privada cotizada		97 327 164,22	695 607,20	97 258 388,23	(68 775,99)	
TOTAL Cartera Interior		286 790 741,54	3 814 117,27	288 594 751,45	1 804 009,91	

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 2,74 2025-08-20	EUR	142 470 630,21	1 057 184,82	142 825 566,77	354 936,56	DE000BU0E204
ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 3,18 2025-01-10	EUR	3 975 706,89	21 205,50	3 975 374,58	(332,31)	EU000A310VR7
BONO ESTADO ALEMANIA 2,10 2029-11-15	EUR	32 570 265,00	170 373,48	32 849 727,14	279 462,14	DE0001102622
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	9 906 280,84	190 906,44	10 720 770,13	814 489,29	US9128283W81
BONO ESTADO FRANCIA 2,59 2029-11-25	EUR	85 365 335,00	215 427,15	85 123 232,85	(242 102,15)	FR0013451507
BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	69 332 250,00	2 215 186,58	71 425 783,42	2 093 533,42	IT0005210650
BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	16 518 078,49	21 064,71	16 436 702,45	(81 376,04)	IT0005410912
BONO ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	23 970 797,00	(203 904,16)	23 861 661,28	(109 135,72)	IT0005327306
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	36 909 291,50	(1 381 661,10)	36 555 025,26	(354 266,24)	IT0005127086
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	4 764 640,00	(443 034,92)	4 744 533,28	(20 106,72)	PTOTEUOE0019
TOTALES Deuda pública		425 783 274,93	1 862 748,50	428 518 377,16	2 735 102,23	
Renta fija privada cotizada						
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	8 984 052,00	23 935,02	9 001 310,02	17 258,02	DE000AAR0355
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	1 791 423,00	13 034,67	1 769 399,06	(22 023,94)	XS2025466413
BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	9 746 443,00	162 966,30	9 684 952,34	(61 490,66)	XS2487054004
BONO ACHMEA BANK NV 2,75 2027-12-10	EUR	7 013 020,00	11 207,34	6 989 510,40	(23 509,60)	XS2958382645
BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	10 658 323,50	143 847,11	10 107 089,28	(551 234,22)	XS2343340852
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	16 067 600,00	287 206,94	16 047 449,50	(20 150,50)	XS2491963638
BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	6 107 837,00	264 539,58	6 273 835,61	165 998,61	XS2502220929
BONO AMPRION GMBH 3,13 2030-08-27	EUR	6 432 627,50	73 449,25	6 475 777,12	43 149,62	DE000A383QQ2
BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	4 358 508,00	59 667,72	4 450 977,21	92 469,21	DE000A30VPL3
BONO ASSA ABLOY AB-B 3,88 2030-09-13	EUR	3 010 125,00	33 089,82	3 133 869,43	123 744,43	XS2678226114
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	3 171 696,00	114 305,08	3 113 663,44	(58 032,56)	XS2104051433
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	13 732 263,50	230 744,96	13 137 670,00	(594 593,50)	XS2324321285
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2028-01-09	EUR	25 809 738,50	951 251,15	26 183 271,64	373 533,14	XS2743029253
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	7 720 869,00	96 271,78	7 817 524,34	96 655,34	XS2538366878
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,88 2029-04-22	EUR	17 040 834,00	465 704,86	17 545 396,02	504 562,02	XS2806471368
BONO BANK OF MONTREAL 3,75 2030-07-10	EUR	15 133 880,00	283 661,15	15 500 998,52	367 118,52	XS2856789511
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,25 2028-07-19	EUR	6 069 042,50	23 147,90	5 487 787,22	(581 255,28)	FR0014001168
BONO BANQUE INTER A LUXE 4,01 2027-05-24	EUR	9 299 442,00	37 113,68	9 364 779,45	65 337,45	XS2825483998
BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	4 322 274,00	99 662,61	4 316 567,45	(5 706,55)	XS2487667276
BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,50 2029-03-01	EUR	7 410 323,00	214 807,93	7 577 558,32	167 235,32	XS2776511060

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	3 007 695,00	51 922,17	3 038 810,98	31 115,98	FR001400I3M4
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	15 186 512,50	494 177,85	15 239 692,73	53 180,23	PTCGDNOM0026
BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	21 848 614,00	578 884,25	22 369 514,37	520 900,37	XS2623501181
BONO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15	EUR	6 119 940,00	(23 842,95)	6 020 632,13	(99 307,87)	FR0013507852
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	8 533 787,50	141 797,55	8 465 613,19	(68 174,31)	XS2202744384
BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	6 610 560,00	86 768,76	6 529 521,03	(81 038,97)	XS2481287808
BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR	1 992 730,00	58 674,98	1 942 125,16	(50 604,84)	DE000CB0HRQ9
BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	5 334 768,00	213 685,89	5 568 497,63	233 729,63	DE000CZ43ZB3
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	6 196 621,00	105 485,79	6 293 774,99	97 153,99	FR001400RMM3
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	15 703 566,00	359 990,59	16 102 858,23	399 292,23	FR001400I186
BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 1,25 2027-10-06	EUR	7 372 512,00	(75 503,89)	6 895 087,94	(477 424,06)	XS2239553048
BONO DIAGEO FINANCE PLC 3,13 2031-02-28	EUR	11 189 304,00	110 640,06	11 281 344,05	92 040,05	XS28333390920
BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	7 170 660,00	147 850,39	7 081 359,42	(89 300,58)	XS2486092492
BONO DNB BANK ASA 3,00 2030-11-29	EUR	19 130 655,50	53 479,70	19 007 696,28	(122 959,22)	XS2950722616
BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 3,88 2028-06-26	EUR	9 027 090,00	171 653,55	9 296 752,07	269 662,07	PTEDPUOM0008
BONO EEW ENERGY FROM WAST 0,36 2026-06-30	EUR	7 511 587,50	5 624,84	7 200 673,11	(310 914,39)	XS2354685575
BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	4 278 607,50	142 160,77	4 458 460,77	179 853,27	XS2531420656
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,00 2031-02-20	EUR	17 804 789,00	684 369,35	18 851 332,05	1 046 543,05	XS2589260723
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	8 004 550,33	(115 043,15)	7 423 297,21	(581 253,12)	XS2190979489
BONO EVONIK INDUSTRIES AG 2,25 2027-09-25	EUR	6 073 578,00	69 293,23	6 189 039,17	115 461,17	XS2485162163
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	6 144 324,00	192 441,18	6 308 152,23	163 828,23	XS2532681074
BONO FINGRID OYJ 2,75 2029-12-04	EUR	5 527 802,50	11 057,98	5 482 477,26	(45 325,24)	XS2950696869
BONO FORTUM OYJ 4,00 2028-05-26	EUR	5 967 780,00	153 382,68	6 188 044,85	220 264,85	XS2606264005
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	4 698 637,00	54 615,50	4 679 666,82	(18 970,18)	XS2482872418
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	5 125 735,00	(1 092,07)	5 045 941,93	(79 793,07)	PTGALCOM0013
BONO GROUPE DES ASSURANCE 3,75 2029-04-30	EUR	11 206 496,00	280 414,50	11 438 189,99	231 693,99	FR001400PT38
BONO HAITONG BANK SA 4,50 2025-02-08	EUR	6 592 806,00	51 512,01	6 597 030,31	4 224,31	PTES20M0011
BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	9 267 589,50	354 559,08	9 374 129,76	106 540,26	AT0000A32RP0
BONO IBERDROLA FINANZAS 3,13 2028-11-22	EUR	9 147 047,00	15 391,49	9 241 034,39	93 987,39	XS2558916693
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 1,13 2026-06-24	EUR	6 117 598,50	22 700,95	5 972 879,17	(144 719,33)	XS2194283672
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 3,38 2027-02-26	EUR	6 412 832,00	179 322,83	6 477 259,99	64 427,99	XS2767979052
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	9 770 958,75	(465 116,01)	9 676 102,88	(94 855,87)	XS2179037697
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	7 250 834,50	294 454,23	7 609 028,77	358 194,27	XS2592650373

Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	11 344 482,00	235 017,12	10 870 326,21	(474 155,79)	XS2296207116
BONO KERING SA 3,38 2032-03-11	EUR	22 739 838,50	615 371,15	22 587 203,74	(152 634,76)	FR001400OM10
BONO LANDESB.BADEN-WUERT 0,38 2027-02-18	EUR	5 406 237,00	13 293,86	5 112 430,40	(293 806,60)	DE000LB2CRG6
BONO LANDESB.BADEN-WUERT 3,73 2026-11-09	EUR	9 985 100,00	57 564,39	10 036 105,61	51 005,61	DE000LB39BG3
BONO LINDE PLC 3,38 2030-06-04	EUR	23 154 992,00	453 180,24	23 740 250,12	585 258,12	XS2834282142
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	5 722 059,00	23 659,35	5 685 591,44	(36 467,56)	XS2106861771
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2025-10-15	EUR	3 684 941,00	12 708,98	3 610 812,02	(74 128,98)	XS2238787415
BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 1,75 2025-05-25	EUR	14 767 546,50	96 878,76	14 690 819,83	(76 726,67)	XS2484586669
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,16 2028-05-20	EUR	22 653 223,00	558 100,56	23 468 959,10	815 736,10	XS2589712996
BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	12 499 137,00	478 410,85	12 866 387,54	367 250,54	XS2579324869
BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	22 947 330,00	200 888,20	22 860 036,59	(87 293,41)	XS2485553866
BONO NESTLE FINANCE INTL 3,00 2031-01-23	EUR	11 504 312,50	324 078,58	11 650 833,72	146 521,22	XS2752872882
BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	4 104 592,00	18 260,09	4 224 724,88	120 132,88	XS2630448434
BONO NOVO NORDISK FINANCE 3,13 2029-01-21	EUR	9 258 243,00	183 260,45	9 432 880,95	174 637,95	XS2820454606
BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	11 536 340,00	566 892,54	11 802 012,58	265 672,58	DE000A11QJP7
BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	7 367 290,00	117 332,26	7 485 470,16	118 180,16	XS2258389415
BONO OP CORP. BANK PLC 4,00 2028-06-13	EUR	4 219 950,00	86 567,22	4 363 761,12	143 811,12	XS2635622595
BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	5 350 005,50	231 897,52	5 352 662,96	2 657,46	XS2582358789
BONO PLUXEE NV 3,50 2028-09-04	EUR	9 159 014,00	109 478,84	9 294 355,98	135 341,98	FR001400OF01
BONO PORSCHE AUTO HOLD 3,75 2029-09-27	EUR	14 683 450,00	155 317,91	14 769 342,69	85 892,69	XS2802891833
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,50 2030-05-31	EUR	5 614 616,00	149 169,00	5 848 301,36	233 685,36	XS2826609971
BONO RCI BANQUE SA 3,88 2030-09-30	EUR	9 286 747,50	90 978,26	9 346 273,82	59 526,32	FR001400SSO4
BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	4 930 975,00	90 874,78	5 206 491,66	275 516,66	FR001400CRG6
BONO ROCHE FINANCE EUR BV 3,23 2030-05-03	EUR	15 303 901,50	326 412,64	15 705 980,96	402 079,46	XS2813211294
BONO SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	9 608 490,00	391 099,01	9 700 653,39	92 163,39	XS2784661675
BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	6 617 919,00	178 627,51	6 774 576,01	156 657,01	XS2715297672
BONO SANT CONSUMER FINANC 4,13 2028-05-05	EUR	6 526 325,00	167 933,74	6 763 707,22	237 382,22	XS2618690981
BONO SBAB BANK AB 1,88 2025-12-10	EUR	7 119 288,00	66 506,85	7 084 930,14	(34 357,86)	XS2489627047
BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	11 693 822,00	517 916,91	11 670 634,31	(23 187,69)	FR0013518081
BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2026-07-01	EUR	7 276 222,00	(93 258,72)	7 002 133,53	(274 088,47)	FR0013430733
BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	17 201 995,50	378 805,86	17 724 122,69	522 127,19	XS2828914767
BONO SVENSKA HNDLSBKN 1,38 2029-02-23	EUR	9 446 837,40	200 992,13	9 582 049,62	135 212,22	XS2447983813
BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2031-11-29	EUR	13 858 856,00	44 129,56	14 302 190,87	443 334,87	XS2827696035



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	15 269 312,00	153 199,89	14 734 475,51	(534 836,49)	XS2405390043
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1 205 832,00	4 934,10	1 196 146,06	(9 685,94)	XS1851313863
BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	10 104 898,50	17 323,87	9 901 920,72	(202 977,78)	XS2477935345
BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	13 712 940,00	463 377,58	13 927 875,02	214 935,02	CH1194000340
BONO UNIBAIL RODAMCO 0,63 2027-05-04	EUR	14 740 907,00	141 405,49	14 080 180,16	(660 726,84)	FR0014000UC8
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	5 991 750,00	186 811,88	5 875 720,42	(116 029,58)	XS2104967695
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	4 961 750,00	144 091,42	4 855 233,92	(106 516,08)	XS2190134184
BONO UNICREDIT SPA 4,60 2030-02-14	EUR	16 500 825,00	671 607,67	17 410 906,43	910 081,43	IT0005570988
BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	4 586 737,50	(12 900,78)	4 781 113,73	194 376,23	XS2555420103
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,38 2026-07-20	EUR	13 477 590,00	38 550,87	12 972 009,40	(505 580,60)	XS2343822842
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	6 430 315,28	49 212,45	6 481 938,51	51 623,23	XS2745344601
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	9 405 880,50	(6 331,33)	9 349 432,37	(56 448,13)	XS2175848170
BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	3 723 606,00	95 678,35	3 863 730,68	140 124,68	DE000A30VQA4
BONO VW FIN SERV AG 3,63 2029-05-19	EUR	9 288 747,00	39 380,69	9 321 632,41	32 885,41	XS2941605078
BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	5 003 950,00	1 967,64	4 789 609,41	(214 340,59)	XS2392462730
RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	5 792 460,00	32 867,36	5 748 599,65	(43 860,35)	XS2480958904
TOTALES Renta fija privada cotizada		961 980 468,76	17 064 852,48	967 232 944,85	5 252 476,09	
Emissiones avaladas						
BONO KFW 0,00 2028-09-15	EUR	44 354 750,00	631 444,14	45 295 805,86	941 055,86	XS2209794408
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	37 956 000,00	1 445 307,92	38 105 634,55	149 634,55	DE000A3MP715
BONO KFW 3,32 2026-09-30	EUR	68 066 250,00	2 781 686,59	69 388 563,41	1 322 313,41	DE000A2T5TU4
TOTALES Emissiones avaladas		150 377 000,00	4 858 438,65	152 790 003,82	2 413 003,82	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CO.	EUR	43 532 088,94	-	41 937 600,00	(1 594 488,94)	LU1437018168
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		43 532 088,94	-	41 937 600,00	(1 594 488,94)	
TOTAL Cartera Exterior		1 581 672 832,63	23 786 039,63	1 590 478 925,83	8 806 093,20	



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Factores Económicos Determinantes

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

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

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

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

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

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

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

2. Evolución de mercados

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

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

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



Kutxabank Bono, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

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

Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia, impresos y numerados del N 39581549 C al N 39581585 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 39581586 C.

FIRMANTES:

D. Agustín Garmendia Iribar
Presidente

D. Jorge Morquecho Ibáñez
Consejero Delegado

D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal

D. Joseba Orueta Coria
Vocal

Dña. Olatz Mancebo Ladislao
Vocal

D. Rafael Arberas Ibarra
Vocal