

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Amagoia Delgado Rodriguez (22009)

21 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/02065

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

Kutxabank Dividendo, 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	513 635 029,99	485 508 360,77
Deudores	7 598 853,11	9 672 462,08
Cartera de inversiones financieras	474 144 509,50	442 159 338,40
Cartera interior	36 101 738,26	34 796 132,23
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	36 101 738,26	34 796 132,23
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	438 042 771,24	407 363 206,17
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	425 231 889,00	395 008 207,51
Instituciones de Inversión Colectiva	12 810 882,24	12 354 998,66
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	31 891 667,38	33 676 560,29
TOTAL ACTIVO	513 635 029,99	485 508 360,77

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 Dividendo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	513 217 186,60	485 008 595,48
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	513 217 186,60	485 008 595,48
Capital	-	-
Partícipes	425 427 514,90	435 753 026,35
Prima de emisión	-	-
Reservas	908 383,48	780 409,14
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	86 881 288,22	48 475 159,99
(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	417 843,39	499 765,29
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	417 843,39	499 765,29
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	513 635 029,99	485 508 360,77
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024 (*)
Cuentas de compromiso	26 269 425,00	28 578 375,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	26 269 425,00	28 578 375,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	102 968 540,81	172 098 998,02
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	36 864 835,40	80 928 597,46
Otros	66 103 705,41	91 170 400,56
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	129 237 965,81	200 677 373,02

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 Dividendo, 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	(5 499 260,40)	(6 041 333,20)
Comisión de gestión	(3 821 886,02)	(4 210 792,49)
Comisión de depositario	(467 192,44)	(524 507,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(1 210 181,94)	(1 306 033,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	127 974,34
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 499 260,40)	(5 913 358,86)
Ingresos financieros	17 436 162,23	20 875 535,99
Gastos financieros	(41 789,74)	(60 723,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	50 616 076,42	16 267 876,71
Por operaciones de la cartera interior	7 999 074,80	5 118 673,93
Por operaciones de la cartera exterior	42 617 001,62	11 149 202,78
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(78 766,72)	(10 471,88)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	24 889 504,05	17 566 352,07
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 772 655,69	(1 475 871,64)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13 549 383,66	14 345 092,71
Resultados por operaciones con derivados	9 567 464,70	4 697 131,00
Otros	-	-
Resultado financiero	92 821 186,24	54 638 569,79
Resultado antes de impuestos	87 321 925,84	48 725 210,93
Impuesto sobre beneficios	(440 637,62)	(250 050,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	86 881 288,22	48 475 159,99

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 Dividendo, 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 86 881 288,22

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

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

86 881 288,22

Total de ingresos y gastos reconocidos

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	435 753 026,35	780 409,14	-	48 475 159,99	-	485 008 595,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	435 753 026,35	780 409,14	-	48 475 159,99	-	485 008 595,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	86 881 288,22	-	86 881 288,22
Aplicación del resultado del ejercicio	48 475 159,99	-	-	(48 475 159,99)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	190 942 919,50	-	-	-	-	190 942 919,50
Reembolsos	(249 743 590,94)	-	-	-	-	(249 743 590,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	127 974,34	-	-	-	127 974,34
Saldos al 31 de diciembre de 2025	425 427 514,90	908 383,48	-	86 881 288,22	-	513 217 186,60

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 Dividendo, Fondo de Inversión

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

Al 31 de diciembre de 2024 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 48 475 159,99

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

48 475 159,99

Total de ingresos y gastos reconocidos

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	442 012 646,04	908 383,48	-	165 622 577,45	-	608 543 606,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	442 012 646,04	908 383,48	-	165 622 577,45	-	608 543 606,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	48 475 159,99	-	48 475 159,99
Aplicación del resultado del ejercicio	165 622 577,45	-	-	(165 622 577,45)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	111 696 514,08	-	-	-	-	111 696 514,08
Reembolsos	(283 578 711,22)	-	-	-	-	(283 578 711,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	(127 974,34)	-	-	-	(127 974,34)
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	435 753 026,35	780 409,14	-	48 475 159,99	-	485 008 595,48

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



Kutxabank Dividendo, 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 Dividendo, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 14 de junio de 2005. 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 15 de junio de 2005 con el número 3221, 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 17 de noviembre de 2017.
- Clase Estándar: Resto de participaciones de clientes, aplicable a partir del 17 de noviembre 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 Dividendo, 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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

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

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

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

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.



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

d) Agrupación de partidas

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

i. *Ingresos por intereses y dividendos*

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

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

ii. *Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

iii. *Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

iv. *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

c) Deudores

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

**Kutxabank Dividendo, 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	1 837 430,11	1 961 902,23
Operaciones pendientes de liquidar	203 145,42	239 914,09
Administraciones públicas deudoras	5 558 277,58	7 470 645,76
	7 598 853,11	9 672 462,08

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

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones	2 194 519,38	3 053 135,16
Soportadas y otros conceptos		
Retenciones practicadas en origen	3 363 758,20	4 417 510,60
	5 558 277,58	7 470 645,76

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 2.194.519,38 y 3.053.135,16 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

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

5. Acreedores

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

	2025	2024
Otros	417 843,39	499 765,29
	417 843,39	499 765,29

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

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2025	2024
Cartera interior	36 101 738,26	34 796 132,23
Instrumentos de patrimonio	36 101 738,26	34 796 132,23
Cartera exterior	438 042 771,24	407 363 206,17
Instrumentos de patrimonio	425 231 889,00	395 008 207,51
Instituciones de Inversión Colectiva	12 810 882,24	12 354 998,66
	474 144 509,50	442 159 338,40

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

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

7. Tesorería

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

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	31 727 555,39	33 350 044,47
Cuentas en divisa	163 954,05	326 390,12
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	157,94	125,70
	31 891 667,38	33 676 560,29

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

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

KUTXABANK DIVIDENDO, FI CLASE ESTÁNDAR

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	29 022 633,35	19 321 313,10
Número de participaciones	1 941 640,28	1 533 131,30
Valor liquidativo por participación	14,95	12,60
Número de partícipes	1 304	745

KUTXABANK DIVIDENDO, FI CLASE CARTERA

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	484 194 553,25	465 687 282,38
Número de participaciones	29 924 400,35	34 526 418,18
Valor liquidativo por participación	16,18	13,49
Número de partícipes	96 170	95 015



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

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

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

Al cierre del ejercicio 2025, existen partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo. Al cierre del ejercicio 2024, no existían partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2025
Baskepensiones E.P.S.V.	21,70%
	<u>21,70%</u>

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2025	2024
Pérdidas fiscales a compensar	36 864 835,40	80 928 597,46
Otros	<u>66 103 705,41</u>	<u>91 170 400,56</u>
	<u>102 968 540,81</u>	<u>172 098 998,02</u>



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 44.063.762,06 euros y 25.005.093,95 euros, respectivamente.

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

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

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



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 Dividendo, 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
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3 885 534,85	-	4 684 275,96	798 741,11	ES0132105018
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	7 412 610,38	-	6 601 530,52	(811 079,86)	ES0109067019
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3 668 560,08	-	4 820 521,25	1 151 961,17	ES0113211835
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	4 741 479,13	-	8 551 262,74	3 809 783,61	ES0113900037
ACCIONES ENDESA SA	EUR	3 242 721,07	-	4 482 547,35	1 239 826,28	ES0130670112
ACCIONES IBERDROLA	EUR	3 319 740,86	-	6 961 600,44	3 641 859,58	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización.						
TOTAL Cartera Interior		26 270 646,37	-	36 101 738,26	9 831 091,89	
		26 270 646,37	-	36 101 738,26	9 831 091,89	

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	3 158 718,32	-	4 869 684,25	1 710 965,93	GB0081YVW4409
ACCIONES AZA SPA	EUR	4 507 610,00	-	4 452 543,48	(55 066,52)	IT0001233417
ACCIONES ABN AMRO BANK NV	EUR	2 040 659,74	-	4 582 555,28	2 541 995,54	NL0011540547
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	4 175 306,82	-	5 463 583,92	1 288 277,10	FR0000120073
ACCIONES ALLIANZ	EUR	6 303 485,23	-	10 719 225,00	4 415 739,77	DE0008404005
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	2 542 581,01	-	2 296 906,20	(245 674,81)	BE0974293251
ACCIONES AP MOLLER-MAERSK A/S	DKK	4 494 765,54	-	4 996 098,70	501 333,16	DK0010244508
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	16 396 019,75	-	29 149 410,40	12 753 390,65	NL0010273215
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	3 264 053,98	-	4 710 840,82	1 446 786,84	NL0011872643
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	3 204 499,16	-	4 857 990,33	1 653 491,17	GB00BPQY8M80
ACCIONES AXA SA	EUR	3 537 320,32	-	4 835 328,00	1 298 007,68	FR0000120628
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	3 418 478,72	-	4 916 637,03	1 498 158,31	FR0000131104
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	5 380 097,61	-	4 707 194,75	(672 902,86)	FR0000125338
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	5 229 192,68	-	4 990 660,22	(238 532,46)	FR0000120172
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	5 882 629,18	-	6 954 545,52	1 071 916,34	DE0005552004
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	5 319 410,72	-	6 642 880,92	1 323 470,20	DE0005557508
ACCIONES ENEL SPA	EUR	6 817 640,29	-	10 111 879,47	3 294 239,18	IT0003128367
ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	6 520 535,26	-	4 739 619,73	(1 780 915,53)	NO0010096985
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	2 305 552,27	-	2 974 028,10	668 475,83	FR0000121667
ACCIONES FINECOBANK SPA	EUR	3 535 214,83	-	4 802 415,00	1 267 200,17	IT0000072170
ACCIONES HERA SPA	EUR	4 021 411,16	-	4 394 495,16	373 084,00	IT0001250932
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1 890 315,03	-	2 329 956,00	439 640,97	FR0000052292
ACCIONES HEXAGON AB-B SHS	SEK	3 983 040,89	-	4 582 876,01	599 835,12	SE0015961909
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	3 124 233,17	-	7 217 982,24	4 093 749,07	NL0011821202
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	7 130 651,99	-	15 568 458,32	8 437 806,33	IT0000072618
ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	1 823 471,22	-	2 387 407,50	563 936,28	FI0009005870
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	9 430 415,82	-	9 843 576,60	413 160,78	FR0000120321
ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	4 379 102,20	-	4 062 982,77	(316 119,43)	CH0025751329
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	8 262 157,08	-	10 184 550,00	1 922 392,92	FR0000121014
ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	8 794 650,54	-	9 173 469,91	378 819,37	DE0007100000
ACCIONES MICHELIN CGDE	EUR	4 917 416,76	-	4 508 763,84	(408 652,92)	FR001400AI45
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	4 115 236,31	-	4 262 011,68	146 775,37	IT0004965148



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MUENCHENER	EUR	8 553 488,78	-	9 388 177,80	834 689,02	DE0008430026
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	2 990 837,79	-	4 761 608,32	1 770 770,53	FI0009000681
ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	6 020 457,45	-	9 440 366,93	3 419 909,48	FI4000297767
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	4 233 491,87	-	4 825 112,42	591 620,55	NO0005052605
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	5 027 244,73	-	5 115 049,78	87 805,05	PTZON0AM0006
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	4 973 888,08	-	7 138 943,21	2 165 055,13	CH0012005267
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	4 915 513,68	-	4 493 225,13	(422 288,55)	DK0062498333
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	4 475 160,05	-	4 680 515,68	205 355,63	NO0003733800
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	4 266 911,10	-	4 590 823,91	323 912,81	GB0006776081
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	4 117 683,41	-	1 997 384,40	(2 120 299,01)	FR0000120693
ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	2 303 631,96	-	4 725 986,64	2 422 354,68	IT0003796171
ACCIONES PROSUS NV	EUR	2 444 575,16	-	2 211 666,80	(232 908,36)	NL0013654783
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	6 032 746,09	-	7 139 315,82	1 106 569,73	FR0000130577
ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	4 052 910,10	-	4 279 955,96	227 045,86	NL0015002CX3
ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	6 636 270,29	-	4 371 277,17	(2 264 993,12)	NL0000379121
ACCIONES RELX PLC	GBP	4 346 480,49	-	4 576 160,38	229 679,89	GB0082B0DG97
ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	5 282 604,26	-	4 862 515,00	(420 089,26)	DE0007030009
ACCIONES SANOFI	EUR	14 494 945,58	-	14 003 586,08	(491 359,50)	FR0000120578
ACCIONES SAP SE	EUR	14 969 323,51	-	20 243 286,00	5 273 962,49	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	15 043 013,33	-	19 581 733,80	4 538 720,47	FR0000121972
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	11 365 795,19	-	16 690 039,35	5 324 244,16	DE0007236101
ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	2 072 519,51	-	2 412 454,80	339 935,29	DE000ENERG10
ACCIONES SUBSEA 7 S.A.	NOK	4 319 838,49	-	4 926 103,25	606 264,76	LU0075646355
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	3 751 272,77	-	4 241 682,37	490 409,60	CH0126881561
ACCIONES TENARIS SA	EUR	3 985 727,90	-	4 228 623,75	242 895,85	LU2598331598
ACCIONES TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	3 969 682,64	-	4 516 352,50	546 669,86	IT0003242622
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	5 936 971,55	-	6 631 942,59	694 971,04	FR0000120271
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	11 539 116,39	-	17 269 232,76	5 730 116,37	IT0005239360
ACCIONES VINCI SA	EUR	1 804 031,58	-	2 338 694,05	534 662,47	FR0000125486
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	3 724 469,90	-	4 863 528,46	1 139 058,56	GB008B4HKS39
ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	EUR	6 288 555,98	-	4 395 886,74	(1 892 669,24)	NL0000395903
TOTALES Acciones admitidas cotización		343 845 033,21	-	425 231 889,00	81 386 855,79	
Acciones y participaciones Directiva						



Kutxabank Dividendo, 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
PARTICIPACIONES IISHARES MSCI EUR SRI	EUR	12 168 729,30	+	12 810 882,24	642 152,94	IE00B52VJ196
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 168 729,30	-	12 810 882,24	642 152,94	
TOTAL Cartera Exterior		356 013 762,51	-	438 042 771,24	82 029 008,73	



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SX5E Index 1 2026-03-20	EUR	26 269 425,00	26 576 55	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		26 269 425,00	26 576 55	
TOTALES		26 269 425,00	26 576 55	



Kutxabank Dividendo, 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
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	5 331 853,80	-	4 800 118,05	(531 735,75)	ES0132105018
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	4 329 724,13	-	4 359 889,60	30 165,47	ES0109067019
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	2 463 001,21	-	3 009 831,97	546 830,76	ES0113900137
ACCIONES ENDESA SA	EUR	3 238 266,81	-	3 366 131,59	127 864,78	ES0130670112
ACCIONES IBERDROLA	EUR	5 000 715,87	-	8 277 906,70	3 277 190,83	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	7 675 546,81	-	10 982 254,32	3 306 707,51	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización.		28 039 108,63	-	34 796 132,23	6 757 023,60	
TOTAL Cartera Interior		28 039 108,63	-	34 796 132,23	6 757 023,60	

Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	1 633 571,57	-	4 858 487,15	3 224 915,58	GB00B1YW4409
ACCIONES ABN AMRO BANK NV	EUR	3 563 903,34	-	4 145 003,75	581 100,41	NL0011540547
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3 393 839,75	-	4 961 025,80	1 567 186,05	FR0000120073
ACCIONES ALLIANZ	EUR	6 809 616,70	-	9 822 992,30	3 013 375,60	DE0008404005
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	2 272 499,50	-	1 760 353,00	(512 146,50)	BE0974293251
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	19 052 835,07	-	27 938 006,80	8 885 171,73	NL0010273215
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	3 752 136,03	-	4 341 225,84	589 089,81	NL0011872643
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	3 090 012,90	-	4 206 428,00	1 116 415,10	SE0017486889
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	3 745 063,51	-	4 313 886,62	568 823,11	GB00BPQY8M80
ACCIONES AXA SA	EUR	3 511 473,73	-	4 307 365,92	795 892,19	FR0000120628
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	3 480 671,52	-	3 941 268,66	460 597,14	FR0000131104
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	9 403 238,41	-	8 297 656,05	(1 105 582,36)	FR0000125338
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	4 576 452,44	-	3 999 397,97	(577 054,47)	FR0000120172
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	6 663 921,27	-	5 749 891,72	(914 029,55)	DE0005552004
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	3 105 871,89	-	5 544 886,59	2 439 014,70	DE0005557508
ACCIONES ELEKTA AB	SEK	2 367 601,72	-	1 926 943,74	(440 657,98)	SE0000163628
ACCIONES ENEL SPA	EUR	9 448 797,36	-	11 454 606,22	2 005 808,86	IT0003128367
ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	6 555 578,04	-	4 482 972,69	(2 072 605,35)	NO0010096985
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	1 620 480,95	-	2 335 502,80	715 021,85	FR0000121667
ACCIONES FINCOBANK SPA	EUR	4 665 716,92	-	4 927 378,09	261 661,17	IT0000072170
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	3 221 410,41	-	4 251 631,02	1 030 220,61	DE0005785604
ACCIONES GSK PLC	GBP	6 441 045,79	-	6 217 879,26	(223 166,53)	GB00BN7SWP63
ACCIONES HALMA	GBP	3 112 044,76	-	4 726 112,34	1 614 067,58	GB0004052071
ACCIONES HERA SPA	EUR	2 182 968,26	-	2 247 517,27	64 549,01	IT0001250932
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	2 250 448,25	-	3 422 628,00	1 172 179,75	FR0000052292
ACCIONES HEXAGON AB-B SHS	SEK	4 212 763,21	-	4 520 679,22	307 916,01	SE0015961909
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4 263 157,00	-	6 206 552,95	1 943 395,95	NL0011821202
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	7 485 098,84	-	12 361 402,99	4 876 304,15	IT0000072618
ACCIONES KERING SA	EUR	10 123 308,71	-	4 629 435,75	(5 493 872,96)	FR0000121485
ACCIONES KESKO OYJ-B SHS	EUR	4 861 485,85	-	3 946 332,60	(915 153,25)	FI0009000202
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	9 627 003,94	-	9 550 263,45	(76 740,49)	FR0000120321
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	13 995 519,04	-	16 780 377,50	2 784 858,46	FR0000121014



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	11 198 234,29	-	10 342 512,00	(855 722,29)	DE0007100000
ACCIONES MICHELIN CGDE	EUR	4 351 914,31	-	4 404 840,60	52 926,29	FR001400AJ45
ACCIONES MUECHENER	EUR	1 849 702,90	-	2 410 170,80	560 467,90	DE0008430026
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	3 001 142,05	-	4 166 444,52	1 165 302,47	NL0010773842
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5 021 278,68	-	6 299 493,08	1 278 214,40	FI0009000681
ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	7 844 917,27	-	8 206 086,00	361 168,73	FI4000297767
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	4 875 976,18	-	4 052 833,11	(823 143,07)	PTZON0AM0006
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	4 887 857,25	-	6 009 574,08	1 121 716,83	CH0012005267
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	2 914 796,62	-	4 829 397,03	1 914 600,41	GB0006776081
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	3 586 810,78	-	2 033 613,00	(1 553 197,78)	FR0000120693
ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	3 646 560,46	-	4 743 573,60	1 097 013,14	IT0003796171
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	4 514 749,62	-	6 782 756,00	2 268 006,38	FR0000130577
ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	5 649 718,52	-	4 099 904,10	(1 549 814,42)	NL0000379121
ACCIONES RELX PLC	GBP	2 713 149,15	-	4 370 708,81	1 657 559,66	GB0008280DG97
ACCIONES SANOFI	EUR	12 240 821,07	-	13 279 864,58	1 039 043,51	FR0000120578
ACCIONES SAP SE	EUR	12 058 437,59	-	23 451 829,80	11 393 392,21	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	6 050 025,72	-	11 880 706,20	5 830 680,48	FR0000121972
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	8 613 639,79	-	12 248 291,92	3 634 652,13	DE0007236101
ACCIONES SSAB AB	SEK	4 841 329,10	-	3 850 797,65	(990 531,45)	SE0000120669
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	4 341 133,53	-	5 113 992,00	772 858,47	CH0126881561
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	4 612 725,61	-	3 583 718,80	(1 029 006,81)	FR0000051807
ACCIONES TENARIS SA	EUR	4 318 982,44	-	5 061 407,00	742 424,56	LU2598331598
ACCIONES TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	4 388 803,67	-	4 240 103,28	(148 700,39)	IT0003242622
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	14 446 842,47	-	15 862 898,25	1 416 055,78	FR0000120271
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	8 673 459,24	-	7 825 660,30	(847 798,94)	IT0005239360
ACCIONES VINCI SA	EUR	2 895 470,22	-	3 118 570,58	223 100,36	FR0000125486
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	6 464 367,00	-	6 177 994,76	(286 372,24)	GB0008H4HKS9
ACCIONES WOLTERS	EUR	3 864 957,34	-	4 384 373,60	519 416,26	NL00000395903
TOTALES Acciones admitidas cotización		338 357 339,55	-	395 008 207,51	56 650 867,96	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR SRI	EUR	11 829 955,39	-	12 354 998,66	525 043,27	IE00B52VJ196
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 829 955,39	-	12 354 998,66	525 043,27	
TOTAL Cartera Exterior		350 187 294,94	-	407 363 206,17	57 175 911,23	



Kutxabank Dividendo, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SX5E Index 1 2025-03-21	EUR	28 578 375,00	27 968 130,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		28 578 375,00	27 968 130,00	
TOTALES		28 578 375,00	27 968 130,00	



Kutxabank Dividendo, 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 Dividendo, 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 Dividendo, 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 Dividendo, 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 Dividendo, 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 Dividendo, 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 39582404 C al N 39582438 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 39581870 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